



**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**

**Informe de Gerencia**

**Cuarto Trimestre del 2003**

*<http://www.credicorpnet.com>*

## **C O N T E N I D O**

	<b>Pág.</b>
<b>I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS</b>	<b>3</b>
<b>II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)</b>	<b>11</b>
<b>III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)</b>	<b>18</b>
<b>IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)</b>	<b>20</b>
<b>CUADROS</b>	<b>22</b>

**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**  
**Informe de Gerencia**  
**Cuarto trimestre del 2003**

**I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**I.1 UTILIDAD NETA**

Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada en el año terminado el 31 de diciembre del 2003 de US\$80.6 millones, importe 90.2% superior a la utilidad de US\$42.4 millones del año 2002, resultando en US\$1.01 y US\$0.53 por acción, respectivamente. Los resultados acumulados del año 2003 mejoran respecto de la utilidad registrada en el año anterior, principalmente por: mayores ingresos no financieros; aumento del ingreso neto por intereses; y, menores provisiones para créditos. Dichos mayores ingresos logran compensar incrementos en gastos, entre los que notamos los de fusión por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú) y de Solución Financiera de Crédito, siendo que, en éste último caso, el proceso de fusión continuará en el primer trimestre del 2004.

La utilidad neta consolidada del cuarto trimestre del 2003 fue de US\$23.8 millones, comparado con US\$13.5 millones en el último trimestre del año 2002, resultando en US\$0.30 y US\$0.17 por acción, respectivamente. Los resultados del cuarto trimestre mejoran respecto de las utilidades registradas en el mismo período del 2002, principalmente por las menores provisiones para créditos morosos y el aumento del ingreso neto por intereses, los que compensan un mayor impuesto a la renta.

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**RESUMEN DE RESULTADOS**

*(En millones U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)*

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03
Ingreso por Intereses netos	87.8	90.6	90.4	335.3	358.9
Provisión para colocaciones, neta	23.7	23.8	16.2	111.6	93.9
Otros ingresos	99.5	104.8	97.9	374.8	424.7
Siniestros de la actividad de seguros	24.5	24.7	23.5	97.9	99.8
Gastos	115.2	102.7	113.9	411.1	438.1
Gastos de fusión	1.7	0.0	1.1	1.7	18.6
Resultado por traslación	0.4	0.4	1.1	(2.5)	(2.7)
Utilidad antes de impuesto a la renta, e interés minoritario	<b>22.6</b>	<b>44.5</b>	<b>34.8</b>	<b>85.3</b>	<b>130.6</b>
Impuesto a la renta	(6.0)	(13.3)	(9.8)	(32.6)	(39.7)
Interés minoritario	(3.1)	(5.2)	(1.1)	(10.3)	(10.3)
<b>Utilidad neta</b>	<b>13.5</b>	<b>26.0</b>	<b>23.8</b>	<b>42.4</b>	<b>80.6</b>
Utilidad neta por acción (US\$)(1)	0.17	0.33	0.30	0.53	1.01

(1) Se emplean 79.8 millones de acciones consolidadas en todos los períodos.

El total de acciones emitidas es de 94.4 millones de los que se mantienen 14.6 millones de acciones en tesorería, por lo que las acciones netas en circulación son 79.8 millones.

## Utilidades de Subsidiarias

Las principales subsidiarias de Credicorp contribuyeron a la utilidad neta de la siguiente manera:

(US\$Mn)	4T02	3T03	4T03	12m02	12m03
Banco de Crédito BCP(1)	US\$22.5	US\$28.7	US\$27.4	US\$59.8	US\$91.3
Atlantic	0.2	2.5	3.1	1.6	7.8
PPS	0.7	0.1	-3.6	7.0	3.3
Banco Tequendama	-0.9	-0.2	0.5	-4.4	0.1
Credicorp y otros(2)	-9.0	-5.1	-3.6	-21.6	-21.9
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$13.5</b>	<b>US\$26.0</b>	<b>US\$23.8</b>	<b>US\$42.4</b>	<b>US\$80.6</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Inversiones Crédito, Credicorp Securities y otros.

En el cuarto trimestre del 2003 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$3.6 millones, la que incluye una provisión de US\$0.3 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama y un cargo por US\$2.1 millones de provisiones para inversiones y reservas de contingencias. La contribución negativa de US\$21.9 millones del total del 2003 se debe mayormente a US\$5.6 millones por provisiones para la cartera transferida del Banco Tequendama y US\$8.7 millones de provisiones para inversiones y contingencias. La pérdida de US\$9.0 millones en el cuarto trimestre del 2002 incluyó US\$2.7 millones por provisiones para la cartera transferida del Banco Tequendama y US\$3.0 millones de provisiones para inversiones. La contribución negativa de US\$21.6 millones del total del año 2002, incluyó las pérdidas que asumió Credicorp a favor del Banco Tequendama por un total de US\$12.8 millones, y los US\$3.0 millones de provisiones para inversiones.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$27.4 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$25.3 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II), explicándose la diferencia principalmente por la menor pérdida de traslación en registros de Credicorp. La contabilidad en dólares de Credicorp tuvo una pérdida de traslación de US\$0.7 millones, comparado con la mayor pérdida US\$5.9 millones en libras del BCP por efecto del ajuste por inflación y la revalorización del Nuevo Sol, que se compensa en parte con la eliminación de intereses minoritarios (US\$1.1 millones) y con mayores impuestos y gastos diferidos (US\$1.5 millones).

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.1 millones en el presente trimestre, es igual a la utilidad que muestran sus libros, como se aprecia en la Sección III, sin embargo, la contribución de US\$7.8 millones acumulada a diciembre del 2003 es menor al resultado de US\$10.9 millones en sus libros debido a la eliminación de US\$3.1 millones de dividendos distribuidos por Credicorp, que Atlantic registró como ingreso en marzo del 2003.

La contribución de **PPS** a Credicorp en el cuarto trimestre del 2003 (US\$-3.6 millones) es menor a los resultados reportados según PCGA en el Perú (US\$-1.9 millones, ver Sección IV), debido principalmente a las mayores provisiones requeridas por los registros de Credicorp.

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp fue de US\$0.5 millones en el cuarto trimestre del 2003 y de US\$0.1 millones en el año, importes que no incluyen provisiones de cartera asumidas por Credicorp de US\$0.3 millones y US\$5.6 millones, respectivamente, por cartera subestándar transferida como se mencionó anteriormente.

## I.2 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

### Actividad Económica

Durante el trimestre, el PBI mantuvo la dinámica positiva que ha generado crecimientos continuos durante los últimos 29 meses. Se acumuló un aumento de 4.0% a noviembre del 2003, luego de subir 3.3% en el mes de setiembre, 4.1% en octubre, aunque sólo 0.9% en el mes de noviembre. El pobre desempeño del mes de noviembre se debe principalmente a las caídas de la agricultura, de la pesca y de la actividad manufacturera relacionada a la misma. Sin embargo, el ritmo de crecimiento muestra una tendencia a continuar, aunque a un ritmo relativamente bajo.

La actividad económica subió 6.0%, 3.6% y 3.5% en el primer, segundo y tercer trimestre del 2003, respectivamente. Para los meses siguientes se espera que se mantenga el crecimiento pudiendo llegar al 4% para el total del 2003, menor al 4.9% logrado en el 2002. Las estimaciones oficiales prevén un crecimiento también de 4% en el 2004, cifra que se redujo de 4.5% en proyecciones anteriores.

Durante el pasado mes de octubre, la pesca subió 27.2% al suspenderse la veda de anchoveta, pero cae 0.4% en noviembre y acumula hasta este mes una disminución de 10.6%. La construcción creció 7.5% en octubre pero solo 0.1% en noviembre, siguiendo la alta variabilidad de los meses recientes, y acumula un aumento de 3.4%. Acumulado al mes de noviembre, destaca el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 8.2%, el de electricidad y agua, con 4.6% de aumento, comercio, que sube 4.2%, manufactura no primaria, con 3.4%, y el desempeño del sector agropecuario con 2.7%.

### ***Finanzas Públicas***

El déficit del sector público fue de 2.1% del PBI en el tercer trimestre del 2003, menor al 2.7% en el mismo período del 2002. La mejora resulta del incremento de los ingresos corrientes del gobierno central que pasaron a ser el 15.0% del PBI, subiendo de 14.8%, y por el menor gasto de capital de 1.7% comparado con 2.5%, respectivamente. El estimado oficial mantiene el déficit en 1.9% para el total del 2003.

Acumulado a noviembre del 2003, los ingresos tributarios se incrementan 11.5%, en términos reales, destacando los aumentos de 37% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 11% del IGV interno, que suben principalmente por cambios en la administración de estos tributos. Por su parte, los gastos corrientes no financieros subieron 4.9% (reales), mientras que los gastos de capital cayeron 7.2%.

### ***Precios y Devaluación***

En el cuarto trimestre del 2003 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.8%, luego de subir 0.4% en el tercero y disminuir 0.6% en el segundo. La inflación acumuló 2.5% en los doce meses del 2003, mayor al 1.5% de inflación que resultó en el 2002, pero se mantuvo dentro del rango que el Banco Central postuló como meta para el total del año 2003 (de 1.5% a 3.5%). El índice de precios al por mayor (IPM), subió 1.0% en el presente trimestre, comparado con el alza de 0.5% en el trimestre precedente, y acumula 2.0% en el año 2003, también mayor al 1.7% del 2002.

Al cierre del 31 de diciembre del 2003, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.463, 0.6% por debajo de S/. 3.482 a inicios del trimestre, y disminuye 1.5% del S/.3.514 al 31 de diciembre del 2002.

### ***Reservas Internacionales***

Las reservas internacionales netas del Banco Central subieron durante el cuarto trimestre del 2003, alcanzando US\$10,194 millones al cierre del año, comparado con US\$9,755 millones al 30 de setiembre, y también con los US\$9,598 millones al 31 de diciembre del 2002.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$535 millones a noviembre del 2003, subiendo del superávit de US\$136 millones en el mismo lapso del 2002. La mejora se debe al aumento de 17% de las exportaciones frente al 11% de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzan US\$8,057 millones en estos primeros once meses, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del oro, y por las exportaciones no tradicionales de textiles. Las importaciones fueron US\$7,523 millones a noviembre del 2003, registrándose los mayores aumentos en insumos y bienes intermedios.

## **Sistema Financiero**

Durante el trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos se mantuvieron estables después de mostrar disminuciones en la primera parte del ejercicio, a la vez que continuaron los excedentes de liquidez. Al 31 de diciembre del 2003, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a S/.47,391 millones (US\$13,685 millones), manteniéndose casi sin variación, en términos nominales, respecto de los depósitos al 30 de setiembre del 2003. Los depósitos disminuyeron 3.7% con respecto al saldo del 31 de diciembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2003, las colocaciones alcanzaron S/.34,967 millones (US\$10,097 millones), 2.7% menor al saldo en el tercer trimestre y disminuye 5.8% comparado con diciembre del año pasado, en términos nominales. En el presente período, los préstamos en moneda nacional de los bancos (22.2% del total de préstamos) disminuyeron 0.9% a S/.7,767 millones (US\$2,243 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera, que fueron US\$7,854 millones, bajaron 2.7%.

El pobre crecimiento de los volúmenes de depósitos y préstamos en los bancos, contrasta con el incremento observado en los fondos del sistema privado de pensiones y en los fondos mutuos. Al 31 de diciembre del 2003, los activos del sistema privado de pensiones alcanzaron US\$6,369 millones al crecer 11.8% en el presente trimestre y en 42.0% en el año, lapso donde se obtuvo una rentabilidad real de 21.2%. El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$2,007 millones, al crecer 2.4% y 33.7% en este trimestre y en el año 2003, respectivamente, con una rentabilidad de 2.9% en términos de dólares en el 2003.

Al 31 de diciembre del 2003, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 5.9%, que mejora de 7.7% en setiembre. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 25.3% desde setiembre, alcanzando S/.2,068 millones (US\$597 millones), y en 27.6% respecto de diciembre del 2002. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 15.5% a S/.2,915 millones (US\$842 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 141.0% al 31 de diciembre del 2003, mayor al 124.6% de cobertura al 30 de setiembre del 2003, y que el 133.8% en diciembre del 2002.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, mostraron un comportamiento diverso. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 22.2% en el presente período, subiendo de 21.5% en el tercer trimestre del 2003, mientras las pasivas (TIPMN) cayeron a 2.7% de 3.0%, respectivamente. En el cuarto trimestre del 2002, la TAMN fue 21.1% y la TIPMN de 3.7%. En el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) se mantuvieron en 9.1%, mientras las pasivas (TIPMEX) permanecieron casi sin variar en 1.0%.

### **I.3 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS**

El ingreso por intereses neto en el cuarto trimestre del 2003 fue de US\$90.4 millones, 3.0% mayor al importe obtenido en el mismo período del año 2002, debido mayormente al aumento del volumen de activos que generan intereses, lo que compensó una ligera disminución del margen por intereses. Durante el cuarto trimestre del 2003, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.56%, en términos anualizados, disminuyendo comparado con el margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.60%, pero permanece similar al margen del precedente tercer trimestre del 2003. El margen logra permanecer similar al del trimestre precedente pues la menor rentabilidad de las inversiones y de las tasas de interés de préstamos en moneda extranjera, se compensa con un menor costo de fondos. Durante el trimestre continuó la situación de exceso de fondos líquidos.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos mensuales, alcanzó US\$6,507 millones en el presente período, subiendo 3.7% comparado con US\$6,274 millones en el cuarto trimestre del 2002 mayormente por la incorporación del BSCH-Perú.

Los ingresos no financieros fueron de US\$97.9 millones en el cuarto trimestre del 2003, menor en 1.6% respecto de los US\$99.5 millones en el mismo período del 2002, mayormente por la disminución de los ingresos por primas. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

	4T02	3T03	4T03	4T03 vs 3T03	4T03 vs 4T02
<i>(En US\$ Mn)</i>					
Comisiones por servicios bancarios	44.2	48.9	46.8	-4.3%	5.8%
Primas netas ganadas	30.9	33.8	27.3	-19.4%	11.6%
Ganancia en venta de valores	-3.1	-2.6	-2.8	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	7.0	5.4	6.1	13.3%	-12.3%
Otros ingresos	20.6	19.7	20.5	6.6%	-0.6%
<b>Total Otros Ingresos no financieros</b>	<b>99.5</b>	<b>104.8</b>	<b>97.9</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-1.6%</b>

#### I.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del cuarto trimestre del 2003 alcanzaron US\$115.0 millones, 1.6% menores a los gastos del mismo período del año anterior. La disminución de gastos se explica principalmente por menores remuneraciones y gastos generales, que se compensan en parte con el alza de provisiones para contingencias, que se registran en el concepto de *Otros gastos*. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

	4T02	3T03	4T03	4T03 vs 3T03	4T03 vs 4T02
<i>(% variación y US\$ Mn)</i>					
Remuneraciones y beneficios sociales	51.2	44.8	48.7	8.7%	-4.9%
Generales, administrativos e impuestos	39.8	34.5	38.2	10.7%	-4.0%
Depreciación y amortización	11.5	12.0	11.7	-2.8%	1.4%
Otros gastos	12.6	11.3	15.3	35.5%	20.9%
Gastos de fusión	1.7	-.	1.1	N/A	-33.8%
<b>Total Gastos no financieros</b>	<b>116.9</b>	<b>102.7</b>	<b>115.0</b>	<b>12.0%</b>	<b>-1.6%</b>

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" (detrayendo de gastos no financieros las provisiones por bienes adjudicados, participaciones de trabajadores en resultados y gastos no recurrentes) como un porcentaje del total de ingresos, sin considerar los extraordinarios, mejora a 51.8% en el cuarto trimestre del 2003 habiendo sido de 56.0% en el mismo lapso del 2002. El ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, también mejora a 4.7% de 5.2%, respectivamente.

#### I.5 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,299 millones al 31 de diciembre del 2003, subiendo ligeramente 0.9% respecto de setiembre del 2003, pero baja 3.7% desde el inicio del ejercicio cuyo saldo se benefició con el ingreso del BSCH-Perú. Los préstamos totales a fines de diciembre del 2003 fueron de US\$4,481 millones, manteniéndose algo por encima del saldo de setiembre 2003, pero disminuye 7.0% desde diciembre del 2002. Los depósitos y obligaciones a diciembre del 2003 muestran un saldo de US\$6,305 millones, creciendo 0.8% respecto del cierre del trimestre precedente, pero son 7.1% menores al saldo de fines del año 2002. Los adeudados a bancos y corresponsales, que fueron US\$273.2 millones, mantuvieron su tendencia negativa, cayendo en 2.3% durante este trimestre y en 11.8% en el ejercicio.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	<b>4T02</b>	<b>3T03</b>	<b>4T03</b>
Préstamos totales	4,817.7	4,472.0	4,481.5
Préstamos vencidos	405.3	341.0	256.5
Provisiones para cartera	420.8	387.8	326.7
Vencidos / Préstamos totales	8.4%	7.6%	5.7%
Provisiones / Vencidos	103.8%	113.7%	127.4%

Los préstamos vencidos disminuyen en US\$84.5 millones durante el trimestre debiéndose, en parte, a los castigos que se realizaron por un importe de US\$70.6 millones.

Los fondos de terceros bajo administración mantuvieron su tendencia creciente llegando a US\$1,724 millones al cierre del 2003, subiendo 6.5% durante el trimestre y 25.9% desde el inicio del ejercicio.

## **I.6 SUBSIDIARIAS**

A continuación se presentan breves comentarios sobre algunas subsidiarias que no se discuten en las siguientes secciones del presente informe:

### ***Banco de Crédito de Bolivia (BCB), Bolivia***

El PBI creció 2.3% en el período de nueve meses a setiembre del 2003 y se espera que logre un alza de 2.6% en el año completo, disminuyendo de 2.8% en el 2002. La explotación de gas natural crece casi 10% y el sector agrícola lo hace en 4%, mientras que, en el otro extremo, la construcción declina 9%. El crecimiento del 2003 es impulsado por las exportaciones, que suben 15%, donde destacan las de hidrocarburos con un aumento de 28%. Para el 2004 se espera que el PBI crezca algo más de 3%, significando que la actividad económica se mantendrá débil, con la demanda interna y consumo estancados. El gobierno continúa con dificultades fiscales. Luego de déficits de 8.5% en el 2002 y de 8% en el 2003, se espera 6.5% en el 2004, por lo que está tomando diversas medidas impositivas y de reestructuración de empresas. Adicionalmente, la situación del gas de Tarija se definiría con un plebiscito a llevarse a cabo en marzo próximo.

La inflación acumuló 3.9% en el año 2003, comparado con 2.5% en el 2002, y fue de 1.7% en el cuarto trimestre del 2003. La devaluación, disminuyó su ritmo y fue de 0.9% en el presente trimestre y de 4.1% en el 2003, finalizando el tipo de cambio en 7.81 bolivianos por dólar al 31 de diciembre.

Las colocaciones del sistema finalizaron el año 2003 en US\$2,552 millones, disminuyendo 2% en el último trimestre y en 5.2% en el año. La morosidad de la cartera del sistema, pasó de 18.2% en setiembre del 2003, a 16.7% al cierre del año, mientras que su cobertura con provisiones subió de 67.4% a 74.0%, respectivamente. Los depósitos totales sumaron US\$2,713 millones en diciembre del 2003, 4.0% menor que el saldo de setiembre pasado aunque son similares a los de diciembre del 2002.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.5% en diciembre del 2003, habiendo sido 12.8% en setiembre del 2003 y de 12.7% en diciembre del 2002. En colocaciones, la participación de mercado fue 12.2%, similar al de 12.3% en setiembre pasado y permanece sobre el 11.7% de diciembre del 2002. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de depósitos y colocaciones entre las 12 instituciones del sistema.

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos del BCB fueron de US\$309.9 millones, comparados con US\$319.9 millones en setiembre del 2003, y con US\$313.3 millones a fines de diciembre del 2002. La morosidad al final del presente trimestre fue de 20.7%, con US\$64.2 millones de préstamos vencidos, menor que el 21.7% en setiembre del 2003. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 76.7% en diciembre del 2003, manteniéndose casi sin variación en el trimestre pero sube de 62.5% en diciembre del 2002. Al 31 de diciembre del 2003 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$56.3 millones.



Acumulado al mes de diciembre del 2003, por concepto de provisiones para préstamos morosos efectuadas conjuntamente por el BCB y a nivel de la matriz BCP, se cargaron contra resultados US\$20.6 millones, comparado con un total de US\$30.2 millones provisionado en resultados en el año 2002. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada a diciembre del 2003 fue US\$1.5 millones, comparada con la utilidad de sólo US\$22 mil en el 2002.

### ***Banco Tequendama, Colombia***

La producción manufacturera subió 3.9% en el período enero a noviembre del 2003, confirmando una reactivación económica que, aunque leve, excede expectativas iniciales. La actividad económica ha sido liderada por exportaciones de hidrocarburos, carbón y no tradicionales, y por la inversión, siendo que el consumo sigue deprimido. Se espera un crecimiento del PBI algo mayor al 3% para el ejercicio 2003 y también para el 2004. En el 2002 el PBI creció 1.7%.

Después de no lograr la aprobación del referendun del 25 de octubre, que buscaba austeridad fiscal, el Congreso aprobó medidas tributarias alternativas. Se creó un impuesto adicional al patrimonio y se elevó el impuesto a los débitos bancarios, pero no se subió el impuesto al valor agregado como propuso el gobierno. Con esto se mantiene la previsión del déficit en 2.8% del PBI para el 2003, menor que el déficit de 3.6% que se tuvo en el 2002, y se espera que baje a 2.5% en el 2004.

Siguiendo la tendencia en otros países de la región, el tipo de cambio se apreció durante el cuarto trimestre del 2003, donde disminuyó 3.8% para finalizar en Col\$2,781 al 31 de diciembre del 2003. En el total del año 2003 el tipo de cambio se revaluó 2.9%, comparado con la devaluación de 25.0% en el 2002. El Banco Central ha anunciado diversas medidas para evitar la revalorización del Peso, aunque disminuyó a Col\$2,715 en enero del 2004 y permanece por debajo de Col\$2,800, por lo que se espera que no tenga mayor variación en el 2004.

En el cuarto trimestre del 2003 el índice de precios subió 1.0% y 6.5% en todo el año 2003, algo más que la meta oficial de 5 a 6%, aunque la inflación mantuvo la tendencia a disminuir observada en los últimos ejercicios. Se prevé que siga disminuyendo en el 2004, para lo que se tiene la ayuda de la evolución del tipo de cambio, los controles fiscales y de la mejor actividad económica.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han logrado subir desde US\$14,402 millones en diciembre del 2002 a US\$15,563 millones a fines de noviembre del 2003, a la vez que mejora la morosidad de 12.7% a fines del 2002 a 10.9% en esta fecha. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 66.0% en noviembre del 2003 comparado con 61.9% en diciembre del 2002. El total de depósitos, US\$19,751 millones a fines de noviembre del 2003, subió de US\$19,220 millones a inicios del año, luego de recuperarse en meses recientes.

El Banco Tequendama, en noviembre del 2003, registró una participación de 1.48% del total colocado por los bancos, algo mayor al 1.43% en diciembre del 2002. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos subió a 0.83% de 0.74%.

El Banco Tequendama al 31 de diciembre del 2003 tuvo préstamos por US\$232.1 millones, monto 1.0% mayor a los US\$229.9 millones de setiembre, y 9.6% sobre US\$211.7 millones al final del año 2002. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$187.5 millones, los que suben respecto de US\$160.5 millones en el trimestre precedente, y en 21.7% de US\$154.1 millones en diciembre del año pasado. Al 31 de diciembre del 2003, el patrimonio del Banco fue de US\$29.1 millones, en los registros de Credicorp.

La morosidad fue de 1.1% en diciembre del 2003, mejorando de 1.2% a fines del tercer trimestre del 2003 y de 4.3% en diciembre del 2002, con una cobertura de vencidos con provisiones de 238.2% comparado con 191.0% y 69.5%, respectivamente.

## II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

### II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 alcanzó S/.308.8 millones (US\$89.2 millones), 32.7% mayor que la utilidad de S/.232.7 millones (US\$67.2 millones) que se obtuvo en el año 2002, resultando en S/.0.26 y S/.0.19 por acción, respectivamente. La utilidad del ejercicio sube respecto de la del año 2002 principalmente debido a los mayores ingresos no financieros y la disminución de provisiones de cartera de créditos, los que compensan la pérdida por exposición a la inflación y egresos no recurrentes por la absorción del BSCH-Perú y de Solución Financiera de Crédito, que acumularon S/.65.2 millones (US\$18.8 millones).

La utilidad neta consolidada generada durante el cuarto trimestre del 2003 alcanzó S/.87.7 millones (US\$25.3 millones), duplicando la utilidad de S/.43.4 millones (US\$12.5 millones) alcanzada en el último trimestre del 2002, aunque disminuye de S/.107.1 millones (US\$30.9 millones) que resultó en el precedente tercer trimestre del 2003. La utilidad de este trimestre se incrementa, respecto de la del mismo período del año pasado, principalmente por las menores provisiones para cartera morosa, la reducción de gastos operativos y una menor pérdida por exposición a la inflación. En el presente trimestre se reportan S/.3.8 millones (US\$1.1 millones) de egresos por la fusión de Solución Financiera de Crédito (proceso que terminará en el primer trimestre del 2004).

### BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS RESUMEN DE RESULTADOS (1)

(En millones de S/. constantes y millones de U.S.\$, excepto utilidad por acción)

	Tres meses terminados el				Doce meses terminados el		
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.03
				<b>US\$</b>			<b>US\$</b>
Ingreso por Intereses netos	287.4	295.2	286.5	\$82.7	1,120.1	1,156.9	\$334.1
Provisión para colocaciones	70.4	79.4	46.3	\$13.4	377.1	310.2	\$89.6
Otros ingresos	222.6	226.5	225.7	\$65.2	799.9	917.9	\$265.1
Gastos	333.2	295.0	320.6	\$92.6	1,225.5	1,232.0	\$355.8
Gastos de fusión	6.0	0.0	3.8	\$1.1	6.0	65.2	\$18.8
Resultado por exp. a la inflación	(35.3)	0.7	(20.3)	(\$5.9)	17.1	(41.1)	(\$11.9)
Utilidad antes de impuesto a la renta	65.1	147.9	121.2	\$35.0	328.5	426.2	\$123.1
Impuesto a la Renta	21.7	40.8	33.5	\$9.7	95.8	117.5	\$33.9
<b>Utilidad neta</b>	<b>43.4</b>	<b>107.1</b>	<b>87.7</b>	<b>\$25.3</b>	<b>232.7</b>	<b>308.8</b>	<b>\$89.2</b>
Utilidad neta por acción (2)	0.04	0.09	0.07	\$0.02	0.19	0.26	\$0.07

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 31 de diciembre del 2003. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.463 por US\$1.00.

(2) Emplea 1,202 millones de acciones en todos los periodos.

## II.2 INGRESO POR INTERESES NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, del cuarto trimestre del 2003 alcanzó S/.286.5 millones (US\$82.7 millones), manteniéndose similar al ingreso neto de intereses del mismo trimestre del año pasado, pero disminuye en 3.0% respecto de los intereses netos del tercer trimestre del 2003. Comparando con respecto al cuarto trimestre del año pasado, notamos que los activos que generan intereses subieron escazamente 0.8%, alcanzando un promedio de S/.20,419 millones (US\$5,896 millones), a la vez que se tuvo una ligera caída del margen de intereses. El BCP mantuvo una situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera.

Durante el cuarto trimestre del 2003, el margen neto por intereses fue de 5.61%, algo menor a 5.68% en el cuarto trimestre del 2002, y también comparado con 5.69% en el tercer trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, se dió una ligera disminución en el margen principalmente por las menores tasas de las colocaciones en moneda extranjera, que se compensó en parte con la mejor rentabilidad de las colocaciones en moneda local y con el menor costo de fondos.

## II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, del cuarto trimestre del 2003 fueron S/.225.7 millones (US\$65.2 millones), 1.4% mayores a los ingresos obtenidos en el mismo trimestre del 2002, debido principalmente al aumento en ingresos por comisiones de servicios bancarios y por el recupero de cuentas castigadas, que compensan menores ganancias en valores y en compra venta de moneda extranjera.

En el cuarto trimestre del 2003 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.163.5 millones (US\$47.2 millones), 8.0% sobre las del mismo trimestre del 2002, principalmente por los mayores ingresos por mantenimiento y administración de cuentas y bolsa de valores, que compensan la disminución de ingresos de finanzas corporativas. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S/.Mn. constantes)</i>	<b>4T02</b>	<b>4T03</b>	<b>Var.</b>
Créditos contingentes	8.3	7.9	-4.8%
Comercio Exterior	8.1	8.1	0.5%
Administración de cuentas	38.7	44.1	14.1%
Seguros	6.3	8.6	36.0%
Cobranzas	16.6	15.5	-6.8%
Servicio de transferencias de fondos	26.6	28.4	6.7%
Tarjeta de crédito	18.8	20.0	6.6%
Bolsa de valores	8.8	11.8	34.5%
Finanzas Corporativas	4.4	1.5	-65.8%
Administración de préstamos	0.8	1.3	59.3%
Portes	7.0	7.1	0.9%
Otros	7.0	9.2	28.9%
<b>Total</b>	<b>151.4</b>	<b>163.5</b>	<b>8.0%</b>

En el cuarto trimestre del 2003, las transacciones con valores resultaron en una pérdida de S/.246 mil (US\$71 mil), comparado con ganancias en el cuarto trimestre del 2002 donde se obtuvo S/.4.8 millones (US\$1.4 millones). La pérdida en el presente trimestre se debe mayormente a provisiones por valores de renta fija. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subió 22.9% en el cuarto trimestre y 74.9% en el total del año 2003, lo que se compara con alzas de 21.0% y 18.3% en los mismos períodos del año 2002.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/.18.6 millones (US\$5.4 millones) en el cuarto trimestre del 2003, 22.3% menor al

importe del último trimestre del 2002, debido a los menores volúmenes y márgenes en las transacciones por la estabilidad del tipo de cambio.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió ligeramente de S/.42.3 millones (US\$12.2 millones) en el cuarto trimestre del 2002, a S/.43.8 millones (US\$12.7 millones) en el presente período.

## II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el cuarto trimestre del 2003 fueron S/.324.4 millones (US\$93.7 millones), 4.4% menores a los del mismo período del 2002, destacando la disminución en gastos de personal y generales, que se compensan parcialmente con mayores gastos de depreciación y amortización, por los activos incorporados con la fusión del BSCH-Perú, y por el incremento de provisiones para contingencias.

Los gastos operativos “ajustados” durante el cuarto trimestre del 2003 fueron de S/.260.0 millones (US\$71.1 millones), menor en 11.2% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior. Dichos gastos operativos “ajustados” se determinan en el presente trimestre excluyendo: i) provisiones por activos adjudicados (S/.25.3 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.6.7 millones); iii) la participación de trabajadores en las utilidades (S/.28.3 millones); y, iv) gastos de fusión con Solución Financiera (S/.3.7 millones).

En el presente trimestre, aproximadamente el 41% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 10.6%, a S/.134.4 millones (US\$38.8 millones), comparado con el mismo período del año anterior. La disminución del gasto de personal se debe principalmente a que en el cuarto trimestre del 2002 se registraron mayores indemnizaciones al personal. Al 31 de diciembre del 2003 el número de personal fue 7,530, cifra menor que las 7,644 personas en setiembre pasado y que las 7,671 personas al inicio del 2003 (sin incluir 685 personas en BSCH-Perú), principalmente por el traslado de personal de ventas a una subsidiaria de Credicorp.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 32% de los gastos no financieros del trimestre, fue de S/.105.1 millones (US\$30.3 millones) en el cuarto trimestre del 2003, disminuyendo 7.3% comparado con el mismo trimestre del año 2002. La caída se debe principalmente a menores gastos por honorarios profesionales. En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos fueron:

<i>(En S/.Mn constantes)</i>	<b>4T02</b>	<b>4T03</b>	<b>Var</b>
Suministros y cargos operativos	14.4	13.4	-6.8%
Comunicaciones	10.2	9.2	-9.8%
Honorarios profesionales	24.0	20.6	-14.1%
Seguros y seguridad	7.8	7.5	-3.3%
Transporte de valores	12.2	12.1	-1.1%
Sistemas y mantenimiento	19.6	19.9	1.6%
Publicidad	18.6	17.4	-6.3%
Otros generales y administrativos	6.5	5.0	-24.6%
<b>Total generales y administrativos</b>	<b>113.3</b>	<b>105.1</b>	<b>-7.3%</b>

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de S/.30.4 millones (US\$8.8 millones) en el cuarto trimestre del 2002 a S/.38.3 millones (US\$11.0 millones) en el presente trimestre, principalmente por registrar mayores provisiones para contingencias, que se compensan sólo en parte con mayores ingresos por ventas de bienes adjudicados.

El ratio de gastos operativos “ajustados” como porcentaje de los activos totales promedio, disminuyó de 4.9% en el cuarto trimestre del 2002, a 4.5% en el presente.

El ratio de eficiencia, gastos operativos “ajustados” como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), también mejora de 57.4% a 51.8% comparando el cuarto trimestre del 2002 y del 2003, respectivamente.

## II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron S/.23,160 millones (US\$6,688 millones) al 31 de diciembre del 2003, disminuyendo 11.0% respecto del saldo de fines del año 2002, y cae 2.0%, comparado con setiembre del 2003.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.14,204 millones (US\$4,102 millones) al fin de diciembre del 2003, menor en 11.0% comparado con diciembre del 2002, y disminuye en 1.5% respecto del saldo a fines del trimestre precedente. Al 31 de diciembre del 2003, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 56.4% del total de activos, mayor al 54.8% de setiembre pasado. Al final del 2003 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 17.7%, superior al 17.5% en setiembre del 2003 y que el 15.2% en diciembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2003 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.19,559 millones (US\$5,648 millones), disminuyendo 12.0% respecto del saldo de fines del 2002, cayendo también en 2.3% durante el presente trimestre. Durante el trimestre, los depósitos a plazo disminuyen 4.8% y los depósitos de ahorros en 0.8%, mientras que los depósitos a la vista subieron 1.1%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 23.8% del total de depósitos, manteniéndose sin variación durante el presente trimestre, pero suben respecto del 21.8% de fines de diciembre del 2002.

Las colocaciones netas de provisiones y los depósitos y obligaciones de las empresas que conforman el Banco tuvieron la siguiente contribución:

<i>(En % y S/.Mn.constantes)</i>	Colocaciones netas			Depósitos		
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	30.09.03	31.12.03
Banco de Crédito del Perú	71.3%	85.9%	85.3%	76.9%	89.8%	89.6%
BSCH – Perú	14.9%	-----	-----	13.4%	-----	-----
Banco de Crédito de Bolivia	6.6%	7.2%	6.9%	6.0%	6.6%	6.3%
Banco de Crédito Overseas	0.5%	-----	-----	0.3%	-----	-----
Crédito Leasing	4.8%	4.6%	5.5%	2.4%	2.5%	3.1%
Solución Financiera de Crédito	1.9%	2.3%	2.3%	1.0%	1.1%	1.0%
<b>TOTAL%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total BCP</b>	<b>S/.14.480</b>	<b>S/.13.043</b>	<b>S/.13.060</b>	<b>S/.22.238</b>	<b>S/.20.024</b>	<b>S/.19.559</b>

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los catorce bancos comerciales peruanos, al 31 de diciembre del 2003 la participación del Banco de Crédito fue de 34.4% del total de colocaciones (33.8% al 30 de setiembre del 2003 y 29.7% al 31 de diciembre del 2002), y de 35.8% del de depósitos (36.4% al 30 de setiembre del 2003 y 34.0% al 31 de diciembre del 2002). La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 50.3% al 31 de diciembre del 2003 (49.3% al 30 de setiembre del 2003 y 51.8% al 31 de diciembre del 2002).

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/. Mn constantes)</i>	<b>31.12.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>31.12.03</b>
Corporativa	42.6%	44.0%	42.7%
Mediana Empresa	27.1%	25.1%	25.4%
Banca Minorista:	30.3%	30.9%	32.0%
- Pequeña Empresa	11.1%	9.2%	9.2%
- Hipotecario	11.7%	13.6%	14.3%
- Consumo	4.2%	4.6%	4.9%
- Tarjeta de Crédito	3.4%	3.5%	3.6%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.15,966</b>	<b>S/.14,424</b>	<b>S/.14,204</b>

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 1.5%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas bajaron 4.5%, a S/.6,062 millones (US\$1,751 millones), mientras que los de mediana empresa lo hicieron en 0.3%, a S/.3,603 millones (US\$1,041 millones), sin embargo las colocaciones a la banca minorista crecieron 1.7% a S/.4,538 millones (US\$1,310 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	<b>31.12.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.03 vs 30.09.03</b>	<b>31.12.03 vs 31.12.02</b>
- Pequeña Empresa	1,767	1,322	1,291	-2.3%	-26.9%
- Hipotecario	1,862	1,966	2,046	4.1%	9.9%
- Consumo	670	667	695	4.2%	3.8%
- Tarjeta de Crédito	539	509	505	-0.8%	-6.3%
<b>Total Banca Minorista</b>	<b>4,838</b>	<b>4,464</b>	<b>4,538</b>	<b>1.7%</b>	<b>-6.2%</b>

Al 31 de diciembre del 2003 las colocaciones contingentes fueron S/.5,821 millones (US\$1,681 millones), incrementándose 26.3% respecto de las de fines de setiembre del 2003 principalmente por la inclusión de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas por concepto de tarjetas de crédito, como se aprecia en el concepto de *Otras cuentas* en la siguiente tabla:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	<b>31.12.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.03 vs 30.09.03</b>	<b>31.12.03 vs 31.12.02</b>
- Avales y Cartas Fianza	2,430	2,255	2,243	-0.5%	-7.7%
- Cartas de Crédito	387	398	461	16.0%	19.1%
- Aceptaciones	148	177	171	-3.3%	15.4%
- Futuros moneda extranjera	1,604	1,091	986	-9.6%	-38.5%
- Otras cuentas contingentes	1,005	688	1,960	184.7%	95.0%
<b>Total Contingentes</b>	<b>5,575</b>	<b>4,609</b>	<b>5,821</b>	<b>26.3%</b>	<b>4.4%</b>

Al 31 de diciembre del 2003 los fondos mutuos, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron S/.3,582 millones (US\$1,034 millones), elevándose 25.5% de S/.2,855 millones (US\$824 millones) al inicio del año, principalmente por presentar una mejor rentabilidad comparado con las tasas de interés que reciben los depósitos en el sistema financiero.

## II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

La calidad de cartera mejoró significativamente durante el cuarto trimestre del 2003. El total de la cartera morosa al 31 de diciembre del 2003 fue S/.862 millones (US\$248.8 millones), 26.5% menor que el saldo de S/.1,173 millones (US\$338.7 millones) al final de setiembre del 2003, y cae en 36.9% respecto de los créditos morosos al inicio del ejercicio.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 6.1%, mejorando durante el trimestre de 8.1% en setiembre. También mejora el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, que disminuye de 13.6% a 11.5% del tercer al cuarto trimestre del 2003, respectivamente.

Al final del ejercicio reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.776.2 millones (US\$224.2 millones), disminuyendo respecto del saldo a inicios del año que fue de S/.914.8 millones (US\$264.2 millones).

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,143.6 millones (US\$330.2 millones) a fines de diciembre del 2003, 17.2% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo principalmente por los castigos efectuados. Sin embargo, mejora el ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos de 117.8% al cierre de setiembre pasado, a 132.7% a fines del año 2003.

Del saldo total de provisiones al fin del 2003, S/.202.8 millones (US\$58.6 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.221.1 millones (US\$63.9 millones) al 30 de setiembre del 2003.

En el cuarto trimestre del 2003 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.244.4 millones (US\$70.6 millones), de los que aproximadamente 8% corresponden a créditos de consumo e hipotecarios y 2% a créditos agrícolas bajo el programa RFA. Los castigos en el tercer trimestre del 2003 fueron de S/.159.6 millones (US\$46.1 millones), y de S/.123.4 millones (US\$35.7 millones) en el cuarto trimestre del 2002.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 15.3% en diciembre del 2003, disminuyendo del 17.7% que se obtuvo en setiembre del 2003 y también en diciembre del 2002. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S./Mn const.)</i>	<b>31.12.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>31.12.03</b>
A: Normal	72.3%	72.8%	75.3%
B: Problema Potencial	10.1%	9.5%	9.4%
C: Deficiente	7.3%	6.0%	5.7%
D: Dudoso	5.3%	6.5%	6.2%
E: Pérdida	5.1%	5.2%	3.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.15,966</b>	<b>S/.14,424</b>	<b>S/.14,204</b>

Durante el cuarto trimestre del 2003 se efectuaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.46.3 millones (US\$13.4 millones), importe menor que los S/.70.4 millones (US\$20.3 millones) provisionados en el cuarto trimestre del 2002, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el tercer trimestre del 2003 fue de S/.79.4 millones (US\$22.9 millones).

## II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del cuarto trimestre del 2003 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 9.1 a 1.0 (10.9%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.8 a 1.0 (12.9%). Al 31 de diciembre del 2003 los activos ponderados incorporan S/.1,227 millones (US\$354.3 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.111.5 millones (US\$32.2 millones) de patrimonio efectivo. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 31 de diciembre del 2003, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,182 millones (US\$630.0 millones), subiendo respecto de los S/.2,152 millones (US\$621.4 millones) del trimestre

precedente, principalmente por una mayor deuda subordinada. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.187.7 millones (US\$54.2 millones) de deuda subordinada, la que sube de S/.154.5 millones (US\$44.6 millones) en setiembre pasado.

<i>(S/. Mn constantes)</i>	<b>BCP no consolidado</b>		<b>BCP consolidado</b>	
	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.03</b>
Patrimonio Efectivo	1,437	1,632	2,301	2,182
Activos Ponderados	13,841	14,915	18,341	16,984
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.6	9.1	8.0	7.8
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.4%	10.9%	12.5%	12.9%



### III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

La utilidad neta consolidada del año terminado el 31 de diciembre del 2003 fue US\$10.9 millones, mayor al resultado de US\$5.8 millones en el año 2002. La utilidad neta del cuarto trimestre del 2003 fue de US\$3.1 millones, mientras en el mismo trimestre del año pasado se obtuvo US\$0.2 millones. La utilidad generada en el año 2003, y en el cuarto trimestre, son mayores que las utilidades de los períodos correspondientes del año anterior, principalmente por las mayores ganancias en la cartera de inversiones y el menor gasto operativo.

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.3 millones en el cuarto trimestre del 2003, menor que los US\$3.9 millones en el mismo lapso del 2002. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 2.0% en el presente trimestre, disminuyendo del 2.3% que se obtuvo en el precedente tercer trimestre, y también respecto de 2.7% en el cuarto trimestre del 2002. La disminución en el margen de intereses durante el presente trimestre se debe principalmente a la inclusión de fuentes de fondos absorbidos de BCOL. En el total del año 2002 se tuvo un margen de 3.0% que cae a 2.3% en el 2003.

Las provisiones por riesgos de mercado efectuadas contra resultados en el cuarto trimestre del 2003 fueron US\$0.4 millones, disminuyendo de US\$1.9 millones en el tercer trimestre, y también respecto de los US\$2.4 millones provisionados en el cuarto trimestre del año 2002. En el presente período se efectuaron provisiones para riesgo crediticio por US\$1.4 millones, mientras que no hubieron en el precedente, y se provisionaron US\$0.6 millones en el último trimestre del año pasado.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, mejoraron a US\$2.9 millones en el cuarto trimestre del 2003, de US\$1.2 millones en el mismo período del 2002. Estos ingresos suben principalmente por las mayores ganancias realizadas en valores que mejoran de una pérdida de US\$0.6 millones en el cuarto trimestre del 2002 a un beneficio neto de US\$1.6 millones en el presente período. Los ingresos por comisiones de US\$0.9 millones en el cuarto trimestre del 2002, son similares a los del presente período.

La cartera de colocaciones, neta de provisiones, fue de US\$152.4 millones al 31 de diciembre del 2003 permaneciendo casi sin variación durante el trimestre, pero disminuyen de \$160.5 millones respecto de la cartera de fines de diciembre del 2002.

Las inversiones en valores negociables se incrementaron a US\$430.1 millones al cierre de diciembre del 2003, habiendo sido de US\$423.2 millones a fines de setiembre del 2003, subiendo también respecto de los US\$313.8 millones al final del 2002.

Los depósitos alcanzaron US\$629.4 millones al final del presente trimestre, subiendo del saldo de US\$584.5 millones en el trimestre precedente, y también comparado con US\$544.3 millones en diciembre del 2002.

Los fondos de terceros bajo administración alcanzaron US\$664.1 millones al 31 de diciembre del 2003, subiendo 11.1% de US\$598.0 millones a finales de setiembre del 2003, y 21.0% mayor que los US\$549.1 millones a fines del 2002. El incremento se debe a la introducción de nuevos productos estructurados y fondos mutuos, que ofrecen mayores rendimientos comparados con las tasas de interés de los depósitos.

El patrimonio neto alcanza la cifra de US\$112.9 millones al final de diciembre del 2003, disminuyendo de US\$129.5 millones en setiembre pasado, principalmente por la distribución de dividendos a favor de Credicorp por US\$21.7 millones. Sin embargo, el patrimonio actual permanece similar al patrimonio de US\$110.3 millones en diciembre del 2002, comparación donde destaca el alza de la reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones, que pasó de pérdida no realizada de US\$7.4 millones a un beneficio no realizado de US\$11.0 millones al cierre de diciembre del 2003, producto de la recuperación en los precios de mercado del portafolio propietario de inversiones disponibles para la venta. La cartera de préstamos no presenta vencidos.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, disminuyen a 1.0% en el cuarto trimestre del 2003 comparado con 1.2% en el mismo período del 2002. Este ratio se reduce a 0.6% en el cuarto trimestre del 2003 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, mejorando respecto del 0.7% en el mismo período del año pasado.

#### IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el año 2003 de S/.38.4 millones (US\$11.1 millones), 5.7% sobre la utilidad de S/.36.3 millones (US\$10.5 millones) en el 2002. En el cuarto trimestre del 2003 se generó una pérdida de S/.6.8 millones (US\$1.9 millones), comparada con la utilidad de S/.1.0 millones (US\$0.3 millones) en el mismo período del año anterior.

Los resultados acumulados del total del 2003 suben respecto de las del mismo lapso del año pasado principalmente por el incremento de primas y de los ingresos financieros producto de la venta de inversiones e inmuebles, que compensan el incremento de reservas. En el cuarto trimestre del 2003 se generan pérdidas comparadas con utilidades en el mismo período del 2002 principalmente debido al incremento de reservas, de participaciones en utilidades e intereses minoritarios.

Durante el cuarto trimestre del 2003, las primas totales y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.211.7 millones (US\$61.1 millones), un 5.2% de aumento comparados con S/.201.2 millones (US\$58.1 millones) en el mismo período del año anterior. Durante el año 2003, las primas totales y aportes fueron S/.1,001.7 millones (US\$289.2 millones), un 14.3% de aumento comparados con el año 2002. En el presente trimestre, las primas netas ganadas, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.105.9 millones (US\$30.6 millones) 14.0% menores que las del mismo período del año pasado, mientras que las correspondientes al total del año 2003 disminuyen 2.0% a S/.482.7 millones (US\$139.4 millones). Las primas netas ganadas disminuyen principalmente por el incremento de reservas y la disminución de aportes en Pacífico Salud.

Las reservas técnicas por primas aumentaron en S/.44.6 millones (US\$12.9 millones) en el cuarto trimestre del 2003, mayor al aumento de S/.29.1 millones (US\$8.4 millones) en el mismo período del 2002. Las reservas del cuarto trimestre del 2003 mayormente fueron constituidas por Pacífico Vida, para sus líneas de Rentas Vitalicias, y en PPS, siguiendo nuevas normas de la SBS, se efectuó un ajuste no recurrente por el riesgo de terremoto de S/.19.4 millones (US\$5.6 millones). En el total del año 2003, las reservas subieron 88.3% para alcanzar S/.226.8 millones (US\$65.5 millones).

Comparando los resultados acumulados del año 2003 con los del 2002, las primas y aportes totales de PPS consolidado se desagregan en: i) seguros generales, que representaron el 57.5% del total y aumentaron 5.4%; ii) aportes de Pacífico Salud, que representó el 8.2% y que disminuyó en 7.0%; y iii) Pacífico Vida, donde alcanzaron el 34.2% y se incrementaron en un 42.3%.

Acumulado al 31 de diciembre del 2003, los seguros de asistencia médica y Pacífico Salud (18.4% de la cartera) crecieron en 3.5%; los seguros de incendio (23.5% del total de primas) aumentaron en 18.6%; mientras que los seguros de automóviles (5.6% del total de primas) disminuyeron 10.3% respecto del año pasado. Comparando los ramos de vida, los seguros previsionales (6.8% del total de primas) disminuyeron en un 4.6%, los seguros de vida grupo y vida individual (11.0% del total de primas) subieron en 16.8%, mientras que las Rentas Vitalicias (11.5% del total de primas) aumentaron en 136.6% respecto al año pasado.

En el cuarto trimestre del 2003 el resultado técnico consolidado fue de S/.6.2 millones (US\$1.8 millones), disminuyendo de S/.14.0 millones (US\$4.1 millones) obtenido en el mismo período del 2002 principalmente por las mayores reservas. El ratio de resultado técnico (primas netas menos reservas, comisiones y siniestros como un porcentaje de las primas totales), fue de 2.9% en el presente período comparado con 7.0% en el cuarto trimestre del año pasado.

Los siniestros y prestaciones netos del cuarto trimestre del 2003 fueron S/.80.3 millones (US\$23.2 millones), menores en 10.9% comparados con los del cuarto trimestre del año anterior. La siniestralidad neta (siniestros netos como porcentaje de las primas netas) del cuarto trimestre del 2003 disminuyó a 53.4%, de 59.2% en el mismo período del año pasado, principalmente por las mayores primas y la continuada mejora en las líneas de incendio, automóviles y salud. Acumulado a diciembre del 2003, la siniestralidad baja a 48.7%, de 58.6% en el 2002, pero se mantuvo elevada en seguros previsionales (114.6%), salud (77.8%) y en Pacífico Salud (90.1%).

El ratio combinado (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes netos ganados, sin incluir Pacífico Vida) empeora de 104.1% en el cuarto trimestre del 2002 a 126.8% en el presente período, principalmente por las mayores reservas constituídas por PPS para riesgos de terremoto.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas sube de 20.5% en el cuarto trimestre del 2002 a 21.6% en el presente período.

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,317 millones (US\$380.4 millones) al final de diciembre del 2003, incrementándose en 26.1% sobre el saldo de fines del año anterior.

Al 31 de diciembre del 2003, los activos totales ascendieron a S/.1,769 millones (US\$510.9 millones), 22.4% mayores al saldo de fines del 2002. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.375.9 millones (US\$108.6 millones), 10.2% mayor al patrimonio de diciembre del 2002.

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 30 de Noviembre del 2003 de US\$799.8 millones, subiendo 29.8% respecto al mismo lapso del 2002 principalmente por ventas en el SOAT y Rentas Vitalicias. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 30.2% comparado con el 32.1% del mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 33.0% (34.0% el año anterior), y en los ramos de vida y seguros previsionales de 26.4% (28.6% el año anterior).

\*\*\* Siguen 8 Cuadros \*\*\*

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 1**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

<b>ACTIVOS</b>	<b>Al 30 de Set. del 2002</b>	<b>Al 31 de Dic. del 2002</b>	<b>Al 30 de Set. del 2003</b>	<b>Al 31 de Dic. del 2003</b>
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	251,670	314,404	251,491	240,294
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,768,854</u>	<u>1,867,987</u>	<u>1,488,942</u>	<u>1,372,436</u>
	<u>2,020,524</u>	<u>2,182,391</u>	<u>1,740,433</u>	<u>1,612,730</u>
Valores negociables, netos	94,753	79,925	115,721	127,365
Colocaciones	<u>3,869,572</u>	<u>4,817,662</u>	<u>4,471,996</u>	<u>4,481,496</u>
Vigentes	3,559,161	4,412,345	4,130,984	4,225,001
Vencidas	310,411	405,317	341,012	256,495
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(310,787)	(420,809)	(387,820)	(326,677)
Colocaciones Netas	<u>3,558,785</u>	<u>4,396,853</u>	<u>4,084,176</u>	<u>4,154,819</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,041,641	1,166,381	1,493,526	1,612,887
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	39,279	29,677	47,142	45,904
Primas por cobrar	63,020	61,856	61,212	60,057
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	244,050	288,889	268,498	264,533
Aceptaciones bancarias	30,453	36,068	51,821	50,178
Otros activos	306,543	376,660	361,416	370,672
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>7,399,048</b>	<b>8,618,700</b>	<b>8,223,945</b>	<b>8,299,146</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	685,739	853,138	813,726	860,585
Que generan intereses	4,948,560	5,932,799	5,444,272	5,444,254
	<u>5,634,299</u>	<u>6,785,937</u>	<u>6,257,998</u>	<u>6,304,839</u>
Deudas a bancos y corresponsales	305,384	309,698	279,660	273,234
Aceptaciones bancarias	30,453	36,068	51,821	50,178
Provisión para siniestros	212,514	224,754	289,245	303,587
Provisión para primas no ganadas	51,189	48,703	63,905	66,084
Deuda a reaseguradoras	30,564	23,253	43,737	33,043
Otros pasivos	271,845	301,746	273,633	284,607
Interés minoritario	64,311	64,742	71,723	72,841
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>6,600,559</b>	<b>7,794,901</b>	<b>7,331,722</b>	<b>7,388,413</b>
<b>Patrimonio neto</b>	798,489	823,799	892,223	910,733
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7,399,048</b>	<b>8,618,700</b>	<b>8,223,945</b>	<b>8,299,146</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>1,310,519</b>	<b>1,637,050</b>	<b>1,373,995</b>	<b>1,768,605</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>1,061,321</b>	<b>1,369,712</b>	<b>1,618,763</b>	<b>1,724,130</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 2**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03
<b>Ingresos por intereses:</b>					
Intereses sobre colocaciones	101,314	111,241	109,896	420,341	444,325
Intereses y dividendos sobre inversiones	490	303	822	2,293	1,977
Intereses sobre depósitos en otros bancos	10,230	3,647	4,525	36,516	18,826
Intereses sobre valores negociables	<u>19,345</u>	<u>14,145</u>	<u>14,380</u>	<u>54,197</u>	<u>56,114</u>
Total de ingresos por intereses	131,379	129,336	129,623	513,347	521,242
<b>Gastos por intereses:</b>					
Intereses sobre depósitos	33,813	29,518	29,293	137,801	126,757
Intereses sobre préstamos	5,136	3,549	6,094	25,285	17,235
Otros gastos por intereses	4,638	5,690	3,801	14,984	18,322
Total de gastos por intereses	<u>43,587</u>	<u>38,757</u>	<u>39,188</u>	<u>178,070</u>	<u>162,314</u>
Ingresos por intereses netos	87,792	90,579	90,435	335,277	358,928
Provisión para colocaciones, netas	23,735	23,844	16,175	111,646	93,949
<b>Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones</b>	<b>64,057</b>	<b>66,735</b>	<b>74,260</b>	<b>223,631</b>	<b>264,979</b>
<b>Otros ingresos:</b>					
Comisiones por servicios bancarios	44,239	48,909	46,816	169,097	189,472
Ganancia neta en la venta de valores	(3,145)	(2,619)	(2,791)	(1,097)	1,969
Ganancia neta en operaciones de cambio	6,965	5,392	6,107	22,582	23,681
Primas netas ganadas	30,854	33,843	27,281	125,218	125,115
Otros ingresos	<u>20,635</u>	<u>19,242</u>	<u>20,503</u>	<u>58,996</u>	<u>84,496</u>
	99,548	104,766	97,917	374,796	424,733
<b>Siniestros de la actividad de seguros</b>					
Siniestros incurridos	5,030	5,064	6,743	23,701	23,844
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>19,476</u>	<u>19,647</u>	<u>16,715</u>	<u>74,200</u>	<u>75,930</u>
	24,506	24,711	23,458	97,901	99,774
<b>Gastos:</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	51,202	44,816	48,713	185,129	184,737
Generales, administrativos e impuestos	39,817	34,540	38,223	138,442	147,593
Depreciación y amortización	11,544	12,038	11,700	44,372	47,883
Otros gastos	12,645	11,281	15,287	43,142	57,839
Gastos de fusión	1,661	0	1,100	1,661	18,587
	<u>116,869</u>	<u>102,675</u>	<u>115,023</u>	<u>412,746</u>	<u>456,639</u>
<b>Resultado por traslación</b>	384	350	1,075	(2,482)	(2,693)
<b>Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario</b>	<b>22,614</b>	<b>44,465</b>	<b>34,771</b>	<b>85,298</b>	<b>130,606</b>
Impuesto a la renta	(5,987)	(13,250)	(9,835)	(32,628)	(39,695)
Interés minoritario	(3,110)	(5,246)	(1,099)	(10,287)	(10,304)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>13,517</b>	<b>25,969</b>	<b>23,837</b>	<b>42,383</b>	<b>80,607</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 3**

**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.17	0.33	0.30	0.53	1.01
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.60%	5.55%	5.56%	5.45%	5.37%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.68%	1.26%	1.15%	0.55%	0.96%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	6.67%	11.89%	10.58%	5.27%	9.39%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.75	79.75	79.75	79.75
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.41%	7.63%	5.72%	8.41%	5.72%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	103.82%	113.73%	127.36%	103.82%	127.36%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.73%	8.67%	7.29%	8.73%	7.29%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	52.60%	52.60%	50.92%	52.60%	50.92%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-1.88%	-5.25%	-7.71%	-1.88%	-7.71%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	55.97%	46.41%	51.79%	52.06%	50.56%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	5.19%	4.41%	4.65%	4.55%	4.60%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	788.0	712.6	731.4	788.0	731.4
Capital "Tier I" (US\$Mn)	608.8	601.7	602.0	608.8	602.0
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	12.30%	10.96%	11.37%	12.30%	11.37%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)</b>					
Activos que ganan intereses	6,273.5	6,526.3	6,506.8	6,149.5	6,682.8
Activos totales	8,008.9	8,229.0	8,261.5	7,666.3	8,390.6
Patrimonio	811.1	873.9	901.5	804.4	858.1

(1)El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los períodos.

(2)Los ratios se anualizaron.

(3)Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4)No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5)Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos.

Los gastos operativos excluyen provisiones por el menor valor de bienes adjudicados

y la participación de trabajadores en los resultados. No se incluyen conceptos no recurrentes.

(6)Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 4**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 31 de diciembre del 2003 y miles de U.S. dólares)*

<b>ACTIVOS</b>	<b>30.09.02</b>	<b>31.12.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.03</b>
					<b>US\$000(1)</b>
Fondos disponibles:	<del>6,872.990</del>	<del>7,442.084</del>	<del>5,786.282</del>	<del>5,181.927</del>	<del>\$1,496.369</del>
Caja y canje	889.121	1,103.450	880.744	791.507	\$228.561
Depósitos en el Banco Central de Reserva	4,948.674	4,862.371	4,023.982	3,325.124	\$960.186
Depósitos en bancos del país y del exterior	1,035.195	1,476.263	881.556	1,065.296	\$307.622
Valores negociables y a vencimiento, neto	115.867	66.343	171.442	137.314	\$39.652
Colocaciones	<del>13,007.596</del>	<del>15,965.907</del>	<del>14,424.454</del>	<del>14,203.943</del>	<del>\$4,101.630</del>
Vigentes	11,946.401	14,599.542	13,251.640	13,342.323	\$3,852.822
Vencidas	1,061.195	1,366.365	1,172.814	861.620	\$248.807
Provisión para colocaciones	(1,142.472)	(1,485.941)	(1,381.058)	(1,143.625)	(\$330.241)
<del>Colocaciones Netas</del>	<del>11,865.124</del>	<del>14,479.966</del>	<del>13,043.396</del>	<del>13,060.318</del>	<del>\$3,771.388</del>
Inversiones permanentes	1,996.027	2,335.435	2,780.041	3,018.238	\$871.567
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	626.621	794.787	720.516	731.677	\$211.284
Otros activos	710.873	908.426	1,121.640	1,030.382	\$297.540
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>22,187.502</b>	<b>26,027.041</b>	<b>23,623.317</b>	<b>23,159.856</b>	<b>\$6,687.801</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>					
Depósitos y obligaciones:	18,738.989	22,237.979	20,024.135	19,559.312	\$5,648.083
Obligaciones a la vista	3,955.281	4,996.622	4,768.111	4,819.834	\$1,391.809
Depósitos de ahorros	5,304.283	5,972.368	5,342.751	5,298.223	\$1,529.952
Depósitos a plazo	9,479.425	11,268.989	9,913.273	9,441.255	\$2,726.323
Deudas a bancos y corresponsales	472.196	566.331	357.869	354.740	\$102.437
Otros pasivos	984.909	1,188.184	1,094.103	1,011.038	\$291.954
Patrimonio neto:	<del>1,991.408</del>	<del>2,034.547</del>	<del>2,147.210</del>	<del>2,234.766</del>	<del>\$645.327</del>
Capital social	1,116.701	1,116.571	1,226.566	1,226.433	\$354.153
Reserva legal	660.566	660.489	698.439	698.363	\$201.664
Resultados acumulados	214.141	257.487	222.205	309.970	\$89.509
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>22,187.502</b>	<b>26,027.041</b>	<b>23,623.317</b>	<b>23,159.856</b>	<b>\$6,687.801</b>
<b>Colocaciones contingentes</b>	<b>4,591.796</b>	<b>5,574.547</b>	<b>4,608.619</b>	<b>5,653.969</b>	<b>\$1,632.679</b>
<b>Fondos Mutuos</b>	<b>2,043.706</b>	<b>2,854.916</b>	<b>3,499.803</b>	<b>3,582.310</b>	<b>\$1,034.453</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.463 por US\$1.00.



**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 5**

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 31 de diciembre del 2003 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Doce meses terminados el		
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.03
<b>Ingresos y Egresos Financieros</b>				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	416.666	402.453	384.739	\$111.100	1,631.733	1,615.667	\$466.551
Menos - gastos por intereses	<u>129.286</u>	<u>107.227</u>	<u>98.280</u>	<u>\$28.380</u>	<u>511.613</u>	<u>458.800</u>	<u>\$132.486</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>287.380</u>	<u>295.226</u>	<u>286.459</u>	<u>\$82.720</u>	<u>1,120.120</u>	<u>1,156.867</u>	<u>\$334.065</u>
Provisión para colocaciones, netas	70.388	79.403	46.291	\$13.367	377.114	310.195	\$89.574
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>216.992</u>	<u>215.823</u>	<u>240.168</u>	<u>\$69.353</u>	<u>743.006</u>	<u>846.672</u>	<u>\$244.491</u>
<b>Otros Ingresos</b>							
Comisiones por servicios bancarios	151.447	166.261	163.517	\$47.218	580.900	648.304	\$187.209
Ganancia neta en venta de valores	4.841	(5.411)	(0.246)	(\$0.071)	31.072	7.204	\$2.080
Ganancia neta en oper. de cambio	23.977	18.362	18.640	\$5.383	78.057	77.769	\$22.457
Otros ingresos	42.289	47.247	43.811	\$12.651	109.838	184.639	\$53.318
	<u>222.554</u>	<u>226.459</u>	<u>225.722</u>	<u>\$65.181</u>	<u>799.867</u>	<u>917.916</u>	<u>\$265.064</u>
<b>Gastos</b>							
Remuneraciones y benefs. sociales	150.460	129.093	134.438	\$38.821	544.913	525.026	\$151.610
Generales y administrativos	113.286	97.833	105.055	\$30.336	397.399	409.828	\$118.345
Depreciación y amortización	29.575	34.617	33.078	\$9.552	119.506	136.609	\$39.448
Impuestos y contribuciones	9.490	9.729	9.784	\$2.825	35.302	41.320	\$11.932
Otros	30.382	23.752	38.252	\$11.046	128.419	119.262	\$34.439
Gastos de fusión	5.953	0.000	3.780	\$1.092	5.953	65.209	\$18.830
	<u>339.146</u>	<u>295.024</u>	<u>324.387</u>	<u>\$93.672</u>	<u>1,231.492</u>	<u>1,297.254</u>	<u>\$374.604</u>
<b>Result. por exposición a inflación</b>	(35.340)	0.691	(20.283)	(\$5.857)	17.100	(41.093)	(\$11.866)
<b>Util. antes del impuesto a la renta</b>	<b>65.060</b>	<b>147.949</b>	<b>121.220</b>	<b>\$35.004</b>	<b>328.481</b>	<b>426.240</b>	<b>\$123.084</b>
Impuesto a la renta	21.705	40.829	33.546	\$9.687	95.826	117.454	\$33.917
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>43.355</b>	<b>107.120</b>	<b>87.674</b>	<b>\$25.317</b>	<b>232.655</b>	<b>308.786</b>	<b>\$89.167</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.463 por US\$1.00.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 6**

**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.036	0.089	0.073	0.193	0.257
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.68%	5.69%	5.61%	5.67%	5.42%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.72%	1.81%	1.50%	0.98%	1.26%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	8.62%	20.47%	16.01%	11.96%	14.86%
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.56%	8.13%	6.07%	8.56%	6.07%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	14.29%	13.64%	11.53%	14.29%	11.53%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	108.75%	117.76%	132.73%	108.75%	132.73%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	52.86%	54.35%	52.67%	52.86%	52.67%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.88%	-9.70%	-12.62%	-5.88%	-12.62%
<b>Operativos(5)</b>					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	57.42%	48.57%	51.80%	55.75%	51.88%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.86%	4.28%	4.45%	4.49%	4.31%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,300.5	2,152.0	2,181.8	2,300.5	2,181.8
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,777.1	1,900.3	1,901.4	1,777.1	1,901.4
Patrimonio / activo total	7.82%	9.09%	9.65%	7.82%	9.65%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.54%	12.13%	12.85%	12.54%	12.85%
<b>Datos de balance promedio (millones S/.const.)</b>					
Activos que ganan intereses (3)	20,248.2	20,741.8	20,418.7	19,746.9	21,336.7
Activos totales (3)	24,107.3	23,691.5	23,391.6	23,813.6	24,593.4
Patrimonio (3)	2,013.0	2,093.6	2,191.0	1,944.9	2,078.6
<b>Otros datos</b>					
No. de acciones (millones)	1,076	1,202	1,202	1,076	1,202
No. de empleados	8,356	7,644	7,530	8,356	7,530
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	-0.18%	0.54%	1.01%	1.52%	1.56%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.514	3.482	3.463	3.514	3.463

(1) Se emplea 1,202 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos, y se excluyen ingresos no recurrentes.

(5) Los gastos no incluyen la participación de trabajadores en los resultados, provisiones por el menor valor de bienes adjudicados y conceptos no recurrentes.

**ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION**

**Cuadro 7**

**PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**

(Miles de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción, y porcentajes)

	Tres meses terminados el:			Doce meses terminados el:	
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03
<b>Resultados</b>					
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,934	3,601	3,349	17,394	14,593
Dividendos recibidos	2	4	508	4,355	3,728
Provisión para créditos e inversiones	2,987	1,894	1,761	9,439	12,361
Ingresos por comisiones	925	829	938	5,290	3,569
Otros ingresos(1)	242	1,643	1,989	(2,545)	8,149
Gastos operativos	1,965	1,716	1,935	9,287	6,750
Utilidad neta	151	2,466	3,088	5,768	10,928
Utilidad por acción (US\$)	0.00	0.06	0.08	0.14	0.27
<b>Balance (fin de período)</b>					
Total de Activos	666,522	746,885	776,323	666,522	776,323
Colocaciones, netas de provisiones	160,483	151,123	152,388	160,483	152,388
Valores negociables e Inversiones	313,828	423,214	430,137	313,828	430,137
Depósitos del público	544,346	584,526	629,354	544,346	629,354
Patrimonio neto	110,260	129,467	112,870	110,260	112,870
Fondos administrados	549,051	597,951	664,143	549,051	664,143
<b>Ratios (2)</b>					
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	2.7%	2.3%	2.0%	3.0%	2.3%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	0.6%	7.6%	10.2%	4.8%	9.8%
Retorno sobre activo promedio (4)	0.1%	1.3%	1.6%	0.8%	1.5%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%	2.4%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	0.8%	2.2%	3.0%	0.8%	3.0%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	38.5%	28.2%	28.5%	37.9%	22.5%
Gastos operativos / activos promedio (4)	1.2%	0.9%	1.0%	1.4%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.7%	0.5%	0.6%	0.8%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

(2) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(3) Promedios de saldos mensuales.

(4) Anualizado.

(5) Sin considerar dividendos ni el saldo de acciones.

(6) Sin considerar provisiones para inversiones

**EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 8**

**PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**

(En miles de nuevos soles constantes al 31 de diciembre del 2003 y  
de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el				Saldos al y por los doce meses terminados el		
	31.12.02	30.09.03	31.12.03	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.03
<b>Resultados</b>	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	201,212	274,897	211,688	\$61,129	876,242	1,001,664	\$289,248
Primas netas ganadas	123,128	132,640	105,877	\$30,574	492,683	482,676	\$139,381
Incremento de Reservas	29,141	54,501	44,602	\$12,879	120,430	226,760	\$65,481
Resultado Técnico	14,034	31,297	6,240	\$1,802	73,701	66,481	\$19,197
Rendimiento Financiero	22,579	18,981	25,317	\$7,311	88,831	112,341	\$32,440
Gastos Generales	31,278	28,512	32,447	\$9,370	111,615	117,226	\$33,851
Utilidad neta	1,030	16,059	(6,771)	\$-1,955	36,258	38,386	\$11,085
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.04	0.68	(0.29)	\$-0.08	1.56	1.62	\$0.47
<b>Balance (fin de período)</b>							
Activo Total	1,445,114	1,797,221	1,769,285	\$510,911	1,445,114	1,769,285	\$510,911
Inversiones en Valores e Inmuebles	1,044,805	1,275,554	1,317,181	\$380,358	1,044,805	1,317,181	\$380,358
Reservas Técnicas	911,950	1,135,237	1,171,565	\$338,309	911,950	1,171,565	\$338,309
Patrimonio	341,200	384,833	375,925	\$108,555	341,200	375,925	\$108,555
<b>Ratios</b>							
Resultado Técnico	7.0%	11.3%	2.9%	2.9%	8.4%	6.6%	6.6%
Siniestralidad Neta	47.3%	35.8%	47.3%	47.3%	44.6%	40.0%	40.0%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	1.2%	18.5%	-6.9%	-6.9%	8.7%	10.7%	10.7%
Retorno sobre primas totales	0.5%	5.8%	-3.2%	-3.2%	4.1%	3.8%	3.8%
Patrimonio / Activo Total	23.4%	21.4%	21.2%	21.2%	23.4%	21.2%	21.2%
Aumento de Reservas Técnicas	19.1%	29.2%	29.6%	29.6%	19.6%	32.0%	32.0%
Ratio Combinado(5)	<del>104.1%</del>	<del>87.1%</del>	<del>126.8%</del>	<del>126.8%</del>	<del>96.3%</del>	<del>100.0%</del>	<del>100.0%</del>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	71.4%	57.9%	82.9%	82.9%	68.8%	67.4%	67.4%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	32.7%	29.2%	43.9%	43.9%	27.5%	32.6%	32.6%
Gastos operativos / Primas Netas	20.5%	15.2%	21.6%	21.6%	18.2%	16.5%	16.5%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	8.8%	6.8%	7.5%	7.5%	7.9%	7.3%	7.3%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.463 por US\$1.00.

(2) Emplea 23.7 millones de acciones en todos los periodos.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada periodo.

(4) Anualizado.

(5) No incluye Pacífico Vida