

Banco de Crédito de Bolivia



Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de Bolivianos de diciembre del 2003 *In millions of Bolivianos from December 2003*

	2001	2002	2003
Rentabilidad Profitability			
Utilidad neta <i>Net income</i>	10.6	0.2	11.8
Utilidad neta por acción (en bolivianos) ¹ <i>Net income per share (in bolivianos)</i> ¹	36.1	0.6	37.3
Retorno sobre patrimonio promedio ² <i>Return on average equity</i> ²	2.5%	0.0%	2.7%
Retorno sobre activos promedio ² <i>Return on average assets</i> ²	0.2%	0.0%	0.3%
Ratios Operativos Operations			
Gastos operativos sobre ingresos totales <i>Operating costs over total income</i>	50.6%	57.9%	61.5%
Gastos operativos sobre activos promedio ² <i>Operating costs over average assets</i> ²	4.3%	5.2%	5.9%
Otros ingresos sobre activos promedio ² <i>Other income over average assets</i> ²	0.6%	1.2%	4.0%
Balance (fin de periodo) Balance Sheet (end of period)			
Activos <i>Assets</i>	5,121	3,711	3,489
Préstamos netos <i>Net loans</i>	2,844	2,139	2,053
Valores negociables e inversiones <i>Trading securities and investments</i>	1,269	917	699
Depósitos <i>Deposits</i>	3,873	2,733	2,642
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	444	444	440
Capitalización (nº de veces) Capital Adequacy (nº of times)			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	11.5	8.4	7.9
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over Regulatory Capital</i>	7.6	5.9	5.9
Calidad de la Cartera Loan Portfolio Quality			
Préstamos atrasados sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	12.7%	21.6%	20.7%
Provisiones sobre préstamos vencidos <i>Provisions over past due loans</i>	64.4%	62.5%	76.7%
Otros Datos Other Information			
Número de acciones (en miles) <i>Number of shares, net (in thousands)</i>	292	315	315
Número de empleados <i>Number of employees</i>	702	625	708
Tipo de cambio (bolivianos por US\$) <i>Exchange rate (bolivianos per US\$)</i>	6.81	7.48	7.82

1 Para el cálculo de la utilidad neta por acción se toma en cuenta el número de acciones del 2003.

1 *Net income per share based on the number of shares in 2003.*

2 Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada año.

2 *Averages determined from the average of the beginning and ending balances in each year.*

Principales Desarrollos

Main Developments

Durante el 2003 diversos acontecimientos políticos y sociales afectaron el desempeño de la economía boliviana, que cerró con una expansión cercana al 2.6%, una inflación de 3.9%, una devaluación de 4.5%, un nivel de desempleo cercano al 10% y un déficit fiscal superior al 8% del PBI.

En este entorno, la política conservadora del Banco de Crédito de Bolivia (BCB) permitió mantener la estabilidad de sus operaciones, disminuyendo paulatinamente el apoyo requerido por parte de las empresas del grupo Credicorp. Así, el BCB ocupó la cuarta ubicación dentro de la plaza boliviana al cierre del 2003.

La difícil situación por la que atraviesa el país implicó el deterioro generalizado de la calidad de los activos, así como una disminución significativa de los depósitos del sistema financiero. Sin embargo, la oportuna gestión de riesgos y el importante esfuerzo en provisiones cargadas a resultados, ha permitido mostrar indicadores de solvencia muy superiores al promedio del sistema. Además, gracias al respaldo otorgado por las empresas del grupo se pudo obtener una destacable reducción en el ratio de exposición patrimonial*, que retrocedió a 49% desde el 75% obtenido al cierre del 2002.

Este adecuado respaldo patrimonial le permite al BCB asegurar que su situación es sostenible, y sentar las bases para volver rentables sus operaciones en el futuro inmediato.

Dentro de los logros más destacables del 2003 están la recomposición de la cartera de colocaciones con créditos de menor riesgo, el satisfactorio nivel de recuperación de la cartera

Participación de Mercado del BCB (%)

BCB Market Share (%)

	Ubicación Rank	Participación Market Share
Activos Assets	4	11.7%
Colocaciones Loans	4	12.1%
Depósitos Deposits	4	12.5%
Patrimonio Equity	4	12.2%

* Exposición Patrimonial: (Cartera vencida + Adjudicados - Provisiones) / (Patrimonio Contable)

During 2003, different political and social events affected the performance of the Bolivian economy, which closed with an expansion of nearly 2.6%, inflation of 3.9%, devaluation of 4.5%, unemployment close to 10%, and a fiscal deficit above 8% of the GDP.

Within this macroeconomic scenario, the Banco de Credito de Bolivia's (BCB) conservative policy allowed it to maintain the stability of its operations while gradually diminishing the support required from Credicorp companies. BCB reached the fourth position within the Bolivian marketplace at the end of 2003.

The difficult situation in the country has implied a generalized deterioration in the quality of the financial system's assets, as well as a significant reduction of the financial system's deposits.

Nevertheless, adequate risk management and significant provision efforts have allowed BCB achieve solvency indicators well above the system's average. Thanks to backing from the group's businesses, it was able to obtain a marked reduction in the equity exposure ratio, which fell to 49% from 75% at the end of 2002.*

The adequate equity backing referred to above allowed BCB to ensure its sustainability and set the bases required to make operations profitable in the short term.

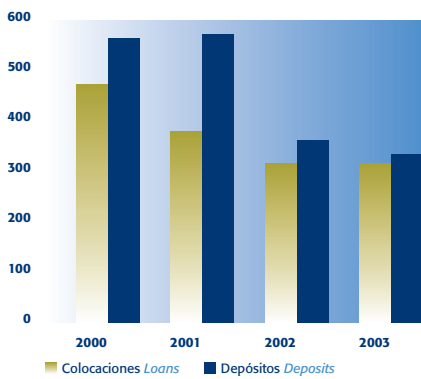
Amongst the Banco de Credito de Bolivia's most important accomplishments during 2003, the following stand out: restructuring the loan portfolio to include lower risk credits, obtaining satisfactory recovery levels of defaulted portfolio,

* Equity Exposure: (Past due loans + Adjudicated assets - Provisions) / (Equity)

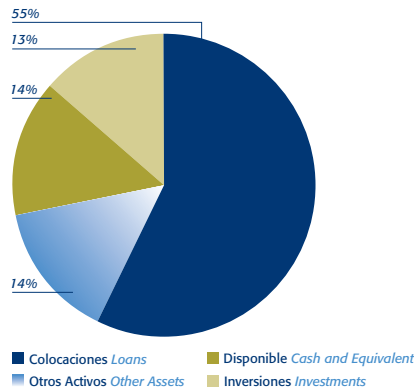
La oportuna gestión de riesgos permitió al BCB mostrar indicadores de solvencia superiores al promedio del sistema

Timely risk management resulted in solvency indicators for BCB above the system's average

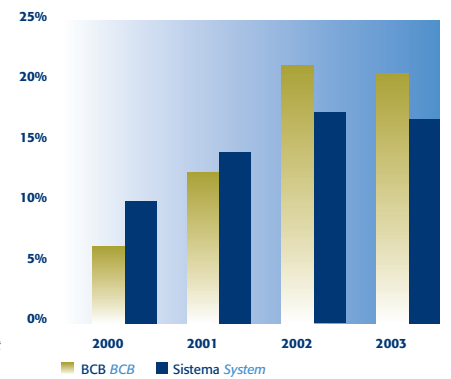
Colocaciones y Depósitos (US\$MM)
Loans and Deposits (US\$MM)



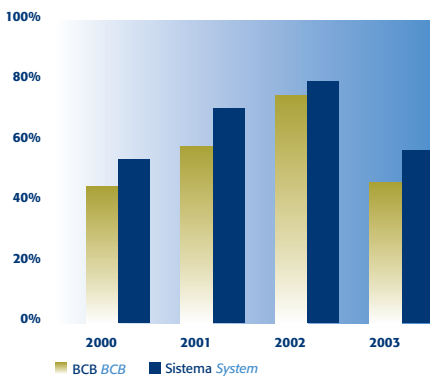
Estructura de Activos (2003)
Assets Structure (2003)



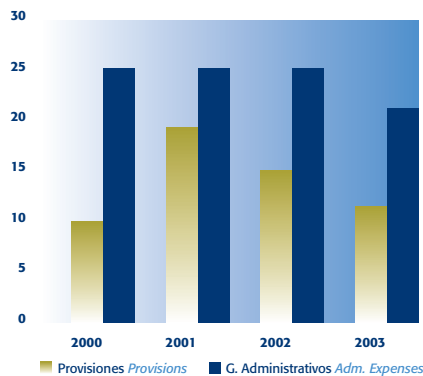
Morosidad (%)
Past Due Loans (%)



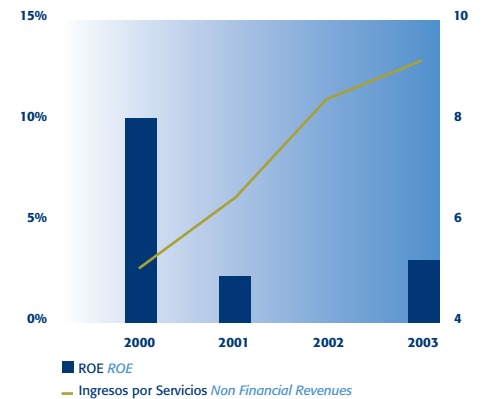
Exposición Patrimonial (*)
Equity Exposure ()*



Provisiones y Gastos Administrativos (US\$MM)
Provisions and Administrative Expenses (US\$MM)



Ingresos por Servicios y ROE (US\$MM y %)
Non Financial Revenues and ROE (US\$MM and %)



* Exposición Patrimonial: (Cartera Vencida + Adjudicados - Provisiones) / (Patrimonio Contable)
* Equity Exposure: (Past Due Loans + Adjudicated Assets - Provisions) / (Equity)



en ejecución, haber alcanzado el menor costo financiero del sistema –que implica una satisfactoria percepción de riesgo de los depositantes– el incremento de los ingresos no financieros, la nueva reducción en los costos operativos, y el crecimiento de la red de ATMs, la cual se ha ubicado como la segunda más importante del sistema financiero.

Mirando al 2004, la estrategia del Banco de Crédito de Bolivia se centrará en continuar con políticas conservadoras en la gestión crediticia para disminuir los cargos por provisiones, en mantener una adecuada estructura de fondeo priorizando rentabilidad, en incrementar los ingresos por servicios, en mantener una estructura de costos competitiva para el tamaño de sus operaciones y, finalmente, en mantener el liderazgo en la calidad de servicio a los clientes.

Confiamos en que la economía boliviana muestre una mayor estabilidad en el 2004, que permitirá capitalizar los esfuerzos realizados en el pasado ejercicio, para incrementar la fortaleza financiera. Amparado en estos resultados y en estas perspectivas, confiamos que nuestras operaciones en Bolivia generen una capacidad propia de gestión de forma que no requieran comprometer mayores recursos generados en otras unidades del grupo Credicorp.

**El adecuado respaldo patrimonial
le permite al BCB asegurar que su situación
es sostenible**

*Strong equity support ensures BCB
sustainability*

achieving the lowest financial costs in the system (which implies better risk perception from its depositors), increasing non-financial income and, once again, reducing operating costs. Finally, the Banco de Credito de Bolivia has grown its ATM network, which is now the second most important in the financial system.

Strategy for 2004 will be focused on continued application of conservative risk assumption policies in order to reduce provisions, maintain an adequate structure of funds with priority given to profits, increase non-interest income and keep a competitive cost structure for the size of its operations. Finally, BCB will strive to maintain its position as a leader in customer service.

We are certain that the Bolivian economy will demonstrate greater stability in 2004, which will allow BCB to capitalize on last year's efforts to increase financial strength. Backed by these results and outlook, we believe that our operations in Bolivia will develop self-generated resources, thus ensuring they will not require contributions from other units in the Credicorp group.

Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	<i>Vice Chairman</i>
Benedicto Cigüeñas	Director	<i>Director</i>
Fernando Fort	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Raimundo Morales	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>
	Gerencia	Management
David Saettone	Gerente General	<i>General Manager</i>

Atlantic Security Holding Corporation



Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de US Dólares *In US\$ millions*

	2001	2002	2003
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta <i>Net income</i>	5.6	5.8	10.9
Utilidad neta por acción (US\$ acción) <i>Net income per share (US\$ per share)</i>	0.14	0.14	0.27
Retorno sobre patrimonio promedio ^{1,2} <i>Return on average equity</i> ^{1,2}	4.3%	4.8%	9.8%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets</i> ¹	0.8%	0.8%	1.5%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Gastos operativos sobre ingresos totales <i>Operating costs over total income</i>	38.8%	37.9%	22.5%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating costs over average assets</i> ¹	1.5%	1.4%	0.9%
Otros ingresos sobre activos promedio ¹ <i>Other income over average assets</i> ¹	1.2%	0.4%	1.6%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	706	667	776
Préstamos netos <i>Net loans</i>	176	160	152
Valores negociables e inversiones <i>Trading securities and investments</i>	330	314	430
Depósitos <i>Deposits</i>	556	544	629
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	129	110	113
Fondos administrados <i>Managed funds</i>	426	549	664
Capitalización (nº de veces) <i>Capital Adequacy (nº of times)</i>			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	5.47	6.04	6.90
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over Regulatory Capital</i>	3.74	3.90	6.34
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>			
Préstamos atrasados sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	0.0%	0.0%	2.4%
Provisión para préstamos sobre préstamos totales <i>Provisions over past due loans</i>	0.4%	0.8%	3.0%
Provisión para valuación de inversiones sobre inversiones totales (sin inversión en Credicorp) <i>Provision for valuation of investment over total investments (without investment in Credicorp)</i>	0.6%	0.2%	0.8%
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de acciones (en millones) <i>Number of shares, net (in millions)</i>	40	40	40
Número de empleados <i>Number of employees</i>	93	54	51

1 Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada año.

1 Averages determined from the average of the beginning and ending balances in each year.

2 El patrimonio no incluye la ganancia en la inversión en Credicorp.

2 Equity does not include gains on the investment in Credicorp.

Principales Desarrollos

Main Developments

El pasado ejercicio Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) obtuvo utilidades por US\$ 10.9 millones, creciendo un 89.5% respecto del 2002.

A continuación, las principales dinámicas que influyeron en estos resultados.

El crecimiento en los activos bajo la administración de ASHC, gracias al desarrollo de nuevos productos de inversión, que ofrecen rendimientos superiores a otras alternativas del mercado. En tal sentido, el rendimiento neto de los activos rentables alcanzó el 2.3% anual, es decir, 1.3% superior al registrado como promedio para la LIBOR a 360 días.

Asimismo, parte fundamental de la estrategia de negocios de ASHC consiste en incrementar la contribución de los ingresos libres de riesgo en los resultados. Esto se ha reflejado en el crecimiento de 18.3% en los fondos administrados, los cuales incluyen tanto depósitos como fondos por cuenta de terceros.

Además de la caída en tasas internacionales, el retroceso en el margen financiero neto registrado en el pasado ejercicio también se explica por una recomposición del portafolio hacia activos más seguros. Ello implica un menor rendimiento, pero una mayor estabilidad en los resultados y mayor respaldo a su patrimonio.

De manera equivalente, se llevaron a cabo significativos esfuerzos en provisiones de riesgo de crédito y de mercado, y como resultado se elevaron las reservas de ASHC a 3.0% del total del portafolio de créditos (0.8% al cierre del 2002).

Se ha compensado la reducción en rendimientos a nivel internacional para aprovechar las ganancias de capital implícitas de las inversiones de ASHC y al cierre del 2003 este cuenta con ganancias no realizadas por US\$ 11 millones.

En el 2003 ASHC obtuvo ingresos netos por US\$ 10.9 millones, creciendo un 89.5% respecto del 2002

In 2003 ASHC earned net revenues totaling US\$ 10.9 million, 89.5% growth since a year before

During 2003, Atlantic Security Holding Corporation obtained profits of US\$ 10.9 million, growing 89.5% over 2002.

The principal developments that influenced these results were:

Growth of managed assets thanks to the development of new investment products that offer higher earnings than other markets alternatives.

Net return on assets reached 2.3% annually, which is 1.3% higher than the average registered for the LIBOR at 360 days.

A fundamental part of the ASHC strategy consists in increasing risk-free revenues' contribution to results. This is reflected in 18.3% growth in managed assets (deposits and third party funds).

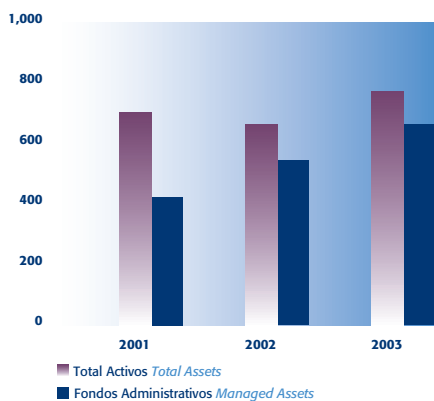
In addition to a fall in international interest rates, the reduced net financial margin registered for 2003 can be explained by the reconfiguration of the Atlantic Security Holding Corporation portfolio towards lower risk assets. This implies lower yields but offers greater stability in the results and higher backing for its equity.

During the past year, important efforts have been made in both credit and market risk provisions.

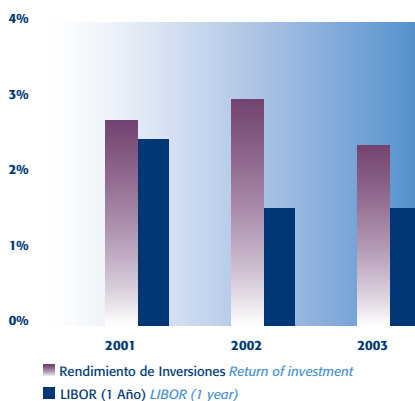
This has allowed ASHC to increase its reserves to 3.0% of the total lending portfolio (0.8% at the close of 2002).

Additionally, Atlantic Security Holding Corporation compensated for the international decrease in yields by taking advantage of the capital gains implicit in its investments. At the end of 2003, the

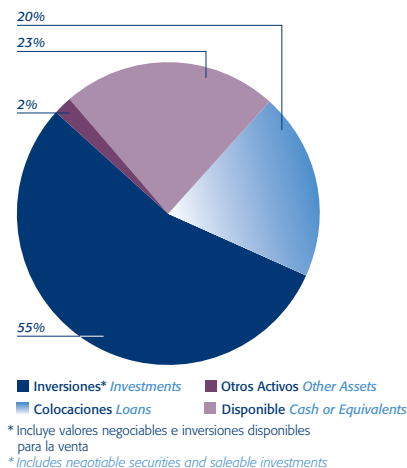
Activos Propios y de Terceros (US\$MM)
Total and Managed Assets (US\$MM)



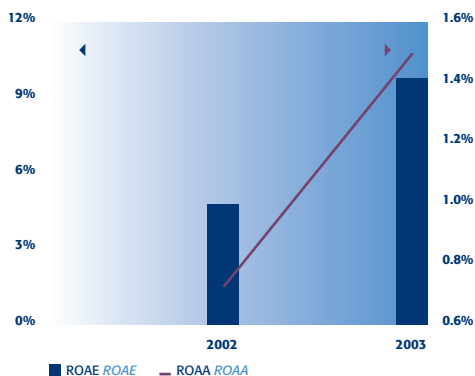
Rentabilidad de Inversiones (%)
Return on Investments (%)



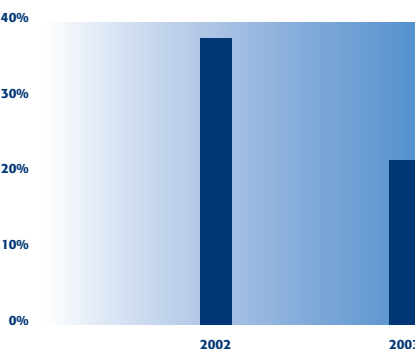
Estructura de Activos 2003
Assets Structure 2003



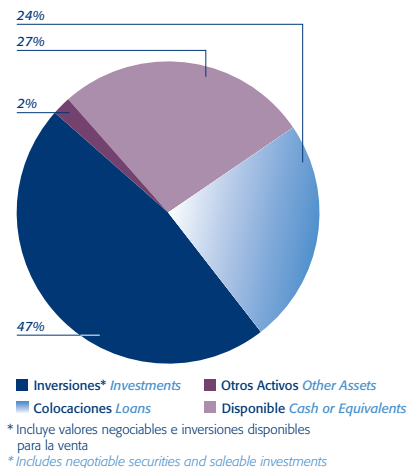
Rentabilidad (%)
Profitability (%)



Ratio de Eficiencia (%)
Efficiency Ratio (%)



Estructura de Activos 2002
Assets Structure 2002





Se han conseguido importantes mejoras en la eficiencia operativa de la corporación al centrarse en negocios que requieran poca infraestructura; asimismo, se ha otorgado mayor énfasis a la contratación externa de procesos. En este sentido, desde inicios del 2003 empezó a operar la corredora de bolsa Credicorp Securities Inc. en la ciudad de Miami, Estados Unidos.

Para el 2004, ASHC continuará con el proceso de disminución del nivel de riesgo que se asume en las actividades de intermediación, como en las demás empresas del grupo. En línea con este objetivo, esperamos incrementar el monto de los fondos de terceros administrados mediante la creación de productos que ofrezcan un adecuado balance entre el riesgo y la rentabilidad para los clientes.

Del mismo modo, para afrontar apropiadamente las futuras dinámicas de las tasas de interés y el incremento de la competencia, confiamos en la capacidad de esta empresa por conseguir mejoras en sus niveles de eficiencia, sin que ello conlleve a una disminución en la calidad de servicio.

**Se han conseguido importantes mejoras
en la eficiencia operativa de la corporación**

*Operation efficiencies increased significantly
at ASHC*

unrealized gains were US\$ 11 million.

ASHC has achieved important improvements in operating efficiency by concentrating on businesses that require little infrastructure, while giving greater emphasis to process outsourcing.

To meet this objective the broker dealer Credicorp Securities Inc. was established in Miami, United States, and began operations at the start of 2003.

During 2004, ASHC will continue to reduce credit risk provisions in line with other Credicorp's business units.

In accordance with this objective, we expect managed assets to significantly increase through the introduction of new investment products that adequately balance yields and risk for their clients.

As such, in order to be able to

counteract the future dynamics in interest rates and stronger competition, we trust the capabilities of ASHC to improve efficiency ratios without compromising quality service.

Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

	Directorio	Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	<i>Vice Chairman</i>
Fernando Fort	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Fernando Montero	Director	<i>Director</i>
Raimundo Morales	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>
	Gerencia	Management
Carlos Muñoz	Presidente	<i>President</i>
Javier Maggiolo	Gerente General	<i>General Manager</i>
Jorge Ponce	Gerente Panamá	<i>Head, Panama Branch</i>

Pacífico Grupo Asegurador



Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de Nuevos Soles de diciembre del 2003 *In millions of Nuevos Soles from December 2003*

	2001	2002	2003
Rentabilidad Profitability			
Utilidad neta <i>Net income</i>	218.4	37.4	38.4
Utilidad neta por acción (S/. acción) ² <i>Net income per share (S/. per share)²</i>	9.4	1.6	1.6
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	55.7%	8.7%	10.7%
Retorno sobre primas totales <i>Return on total premiums</i>	29.1%	4.1%	3.8%
Ratios Operativos Operating Results			
Resultado técnico <i>Technical results</i>	5.0%	8.4%	6.6%
Siniestralidad neta ganada <i>Net rate of earned claims</i>	63.9%	58.6%	48.7%
Patrimonio / Activo total <i>Equity/Total Assets</i>	35.0%	23.5%	21.2%
Aumento de reservas técnicas <i>Increase of Technical Reserves</i>	21.7%	29.4%	28.5%
Ratio combinado ³ <i>Combined ratio³</i>	88.5%	96.3%	100.0%
Siniestros netos/ Primas netas ganadas <i>Net claims / Earned net premiums</i>	63.9%	70.1%	69.1%
Gastos y comisiones / Primas netas ganadas <i>Operating expense/Earned net premiums</i>	24.6%	27.5%	32.6%
Gastos operativos sobre primas netas ganadas <i>Operating costs over earned net premiums</i>	23.5%	22.7%	24.3%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating costs over average assets¹</i>	8.6%	7.8%	7.3%
Balance (fin de periodo) Balance Sheet (end of period)			
Activo total <i>Total assets</i>	1,395	1,449	1,772
Inversiones en valores e inmuebles <i>Investment in securities and real estate</i>	844	1,045	1,317
Reservas técnicas <i>Technical reserves</i>	719	912	1,172
Patrimonio <i>Net equity</i>	488	341	376
Otros Datos Other Information			
Número de acciones (en millones) <i>Number of shares (in millions)</i>	23.1	23.3	23.7
Número de empleados <i>Number of employees</i>	873	959	1,088

1 Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada año.

1 Averages determined from the average of the beginning and ending balances in each year.

2 Emplea 23.7 millones en todos los periodos.

2 Uses 23.7 million in all periods.

3 Considera sólo Seguros Generales y Salud.

3 Only considers General and Health Insurance.

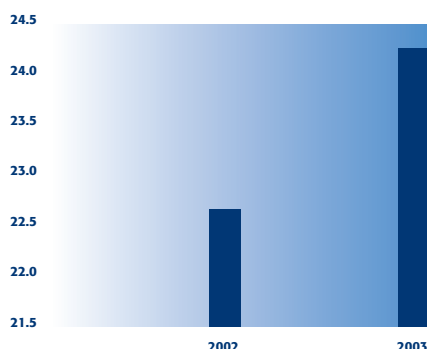
Principales Desarrollos

Main Developments

Producción

A través de una mejor gestión comercial durante el pasado ejercicio, se ha podido incrementar la producción de primas debido principalmente a un incremento en los ramos de seguros patrimoniales y de vida, esto último asociado a la entrada en vigencia de la jubilación anticipada. Con ello, al cierre del 2003, el Grupo Pacífico obtuvo una participación de mercado de 29.9%.

Gastos Operativos / Primas Netas (%)
Operating Costs / Net Premiums (%)



Siniestralidad

Una estrategia conservadora en cuanto a la calidad de los riesgos asumidos permitió mantener la tendencia decreciente en la siniestralidad neta, con lo que el grupo se ubicó en mejor posición que el promedio del sistema. Asimismo, el stock de reservas técnicas, respaldadas por inversiones elegibles que superan los mínimos regulatorios, se incrementó en un 28%.

Rentabilidad y Eficiencia

La situación de liquidez del mercado local y la reducción de tasas internacionales incidió negativamente en la rentabilidad de las inversiones. En cuanto al resultado técnico, el deterioro marginal apreciado en las operaciones del grupo durante el 2003, se explica por el incremento en la producción de seguros de vida, cuya dinámica de provisiones implica un significativo crecimiento en las mismas, apenas iniciada la suscripción de la póliza.

Production

In 2003, the joint production of premiums at Pacifico Insurance and Pacifico Vida increased through improved sales management, primarily based on increased property and life insurance. The latter increase was related to new anticipated retirement programs.

At the close of 2003, Pacifico Group had obtained a 29.9% market share.

Claims Rate

The conservative strategy regarding the quality of the risks assumed allows Pacifico Group to maintain the decreasing tendency in net claims, obtaining better ratios than the system's average.

Technical reserves have increased 28%. These resources are backed by

eligible investments exceeding minimum regulatory requirements.

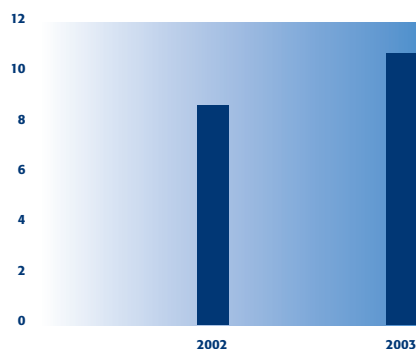
Profitability and Efficiency

Local market liquidity and falling international interest rates have affected their investment profit rates.

Regarding the technical results, the marginal decline of operation in 2003 can be explained by an increase in life insurance production, where provisional dynamics imply significant growth as soon as the policy is subscribed.

The Pacifico Group, backed by a decrease in net claims and a more efficient cost structure, found itself in a favorable position to face increased competition in the local market,

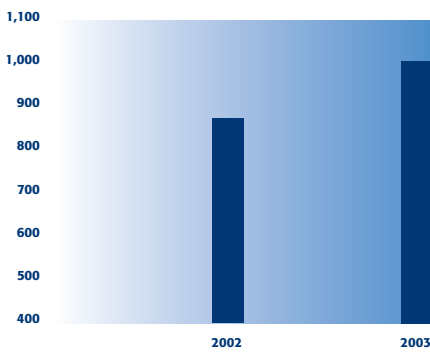
ROE (%)
ROE (%)



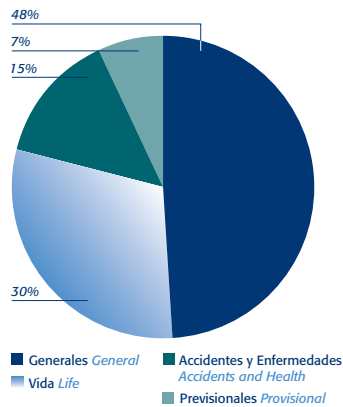
**La producción de primas aumentó
por el incremento en los ramos de seguros
patrimoniales y de vida**

*Premium production increased through larger
property and annuity operations*

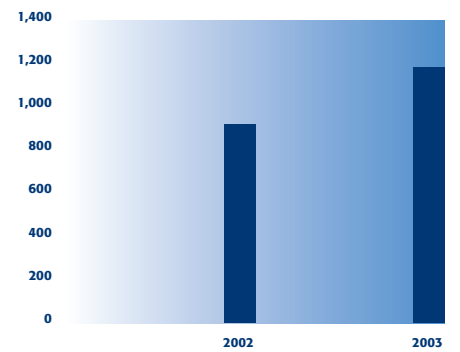
Primas Ganadas (S/.MM)
Earned Premiums (S/.MM)



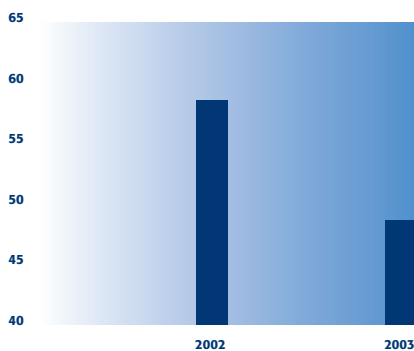
Estructura de Primas Netas 2003
Net Premiums Structure 2003



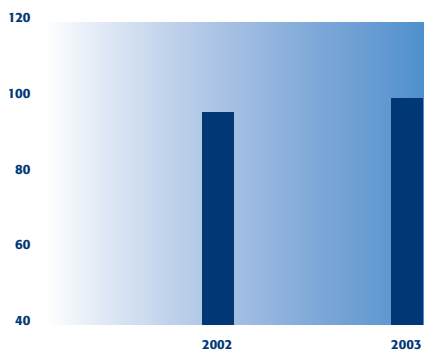
Reservas Técnicas (S/.MM)
Technical Reserves (S/.MM)



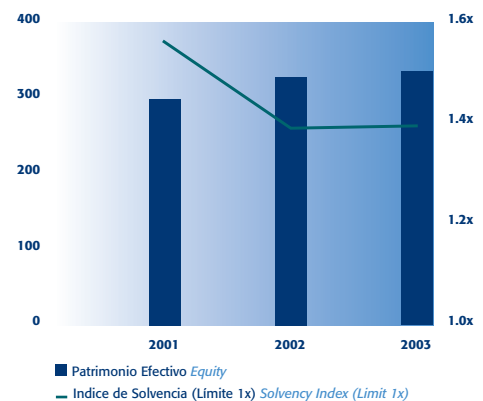
Siniestralidad Neta (%)
Net Rate of Claims (%)



Ratio Combinado (%)
Combined Ratio (%)



Solvencia (S/.MM)
Solvency (S/.MM)





Sin embargo, apoyado en una disminución en la siniestralidad y en una estructura de costos más eficiente, Pacífico pudo enfrentar el endurecimiento de la competencia en el mercado local y lograr un aumento de 2.6% en el resultado neto, con lo que consiguió una utilidad de US\$ 11 millones.

Solvencia

El incremento en la producción de primas ha ido acompañado por un adecuado respaldo patrimonial que ha permitido mantener ratios de solvencia muy superiores a los exigidos por la legislación local.

De manera equivalente, se han cubierto con holgura las obligaciones técnicas de Pacífico mediante inversiones elegibles, constituidas de acuerdo a los principios conservadores adoptados en todas las unidades de negocios del grupo. Así, se ha logrado contar con la plena seguridad de atender prontamente los riesgos suscritos y contar con reservas patrimoniales suficientes para asimilar siniestros no previstos.

Pacífico enfrentó exitosamente a la competencia local y así logró un aumento de 2.6% en el resultado neto

Pacífico successfully faced local competition and increased net results by 2.6%

with a 2.6% increase in net results and income levels reaching US\$ 11 million.

Solvency

Increased premium production went hand in hand with adequate backing to preserve solvency ratios above those required by local legislation.

Pacífico's technical resources have been covered in excess through eligible investments that have been constituted according to the conservative principles adopted by all the group's business units.

This situation allowed this group to quickly attend to underwritten risks while maintaining sufficient equity reserves to assimilate unforeseen claims.

Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Calixto Romero	Presidente	Chairman
Dionisio Romero S.	Vicepresidente	<i>Vice Chairman</i>
Maximiano Lemaitre	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
José Miguel Morales	Director	<i>Director</i>
Luis Nicolini	Director	<i>Director</i>
José Antonio Onrubia	Director	<i>Director</i>
Carlos Palacios	Director	<i>Director</i>
Juan Francisco Raffo	Director	<i>Director</i>
Arturo Woodman	Director	<i>Director</i>
Ricardo Rizo Patrón	Director	<i>Director</i>
Dionisio Romero P.	Director	<i>Director</i>
Eduardo Hochschild	Director	<i>Director</i>
	Gerencia	Management
Arturo Rodrigo	Gerente General	<i>General Manager</i>

Banco Tequendama



Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en miles de millones de Pesos de diciembre del 2003 *In billions of Pesos from December 2003*

	2001	2002	2003
Rentabilidad Profitability			
Utilidad neta (millones de Pesos) <i>Net Income (millions of Pesos)</i>	1,352	716	2,372
Utilidad neta por acción (miles de Pesos) <i>Net Income per share (\$000 per share)</i>	0.25	0.02	0.37
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity</i> ¹	1.54%	0.87%	2.6%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets</i> ¹	0.17%	0.09%	0.3%
Ratios Operativos Operations			
Gastos operativos sobre ingresos totales <i>Operating expenses over total income</i>	83.8%	94.9%	88.6%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating expenses over average assets</i> ¹	6.2%	6.6%	7.0%
Otros ingresos sobre activos promedio ¹ <i>Other income over average assets</i> ¹	0.2%	0.2%	0.9%
Balance (fin de periodo) Balance Sheet (end of period)			
Activos <i>Assets</i>	884.3	752.1	835.3
Préstamos netos <i>Net loans</i>	542.1	577.9	635.1
Depósitos <i>Deposits</i>	382.8	399.0	514.2
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	88.8	88.5	91.1
Capitalización (nº de veces) Capital Adequacy (nº of times)			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	11.3	8.5	9.2
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over Regulatory Capital</i>	8.8	8.8	9.3
Calidad de la Cartera Loan Portfolio Quality			
Préstamos atrasados sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	6.2%	4.3%	1.1%
Provisiones sobre préstamos atrasados <i>Provisions over past due loans</i>	66.8%	69.3%	238.2%
Otros Datos Other Information			
Número de acciones (en miles de millones) <i>Nº of shares (in billions)</i>	5,372	5,972	6,372
Número de empleados <i>Number of employees</i>	459	399	451
Tipo de cambio (pesos por US\$) <i>Exchange rate (pesos per US\$)</i>	2,307	2,815	2,749

¹ Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada año.

¹ *Averages determined from the average of the beginning and ending balances in each year.*

Principales Desarrollos

Main Developments

En el 2003 la economía colombiana, según estimados de distintos analistas, presentó una expansión cercana al 3.2%. Este comportamiento se debió, principalmente, a la dinámica registrada en los sectores de construcción, de establecimientos financieros, y de transporte y comunicaciones. También ha influido positivamente la reactivación de la inversión privada con un crecimiento estimado de 17%. Este último factor, es un reflejo de los progresos alcanzados en la lucha contra la subversión que, a pesar del resultado del Referéndum, ha fortalecido la confianza de los agentes económicos. Ahora bien, la recuperación de la economía global debería acelerar el crecimiento colombiano hasta niveles cercanos a 4% durante el 2004, favoreciendo la expansión de la actividad del sistema bancario, cuyos activos alcanzan los US\$ 19,000 millones y cuyas colocaciones directas representan cerca del 22% del PBI.

Durante el pasado ejercicio, los bancos privados en Colombia mostraron un sustantivo crecimiento en su rentabilidad al alcanzar un 17.2% en ROE y superar, así, el 9.2% registrado en el 2002. Este desempeño se produjo principalmente por la acentuada disminución en el costo del fondeo, debido a la mayor utilización de pasivos de menor costo, y por el incremento de ingresos por actividades de inversión en valores. Del mismo modo, continuó el proceso de saneamiento de cartera y la cobertura de morosidad apreciados en los últimos años.

En el 2003, el Banco Tequendama continuó con la estrategia de rentabilizar sus operaciones dado su nivel de participación de mercado de 1.5% y el tamaño de su red de oficinas. Para ello se enfocó en atender segmentos que representen un mayor margen financiero y así asimilar adecuadamente la carga operativa asociada al reducido tamaño de sus colocaciones. De este modo, en el 2003 incrementó su utilidad a US\$ 863 mil de los US\$ 274 mil registrados al cierre del 2002.

El Banco Tequendama incrementó en el 2003 su utilidad a US\$ 863 mil

Banco Tequendama increased profits

to US\$ 863 thousand in 2003

In 2003, according to various analysts' estimates, the Colombian economy evidenced an expansion close to 3.2% due primarily to the dynamics registered for the construction, financial, transport and communications sectors.

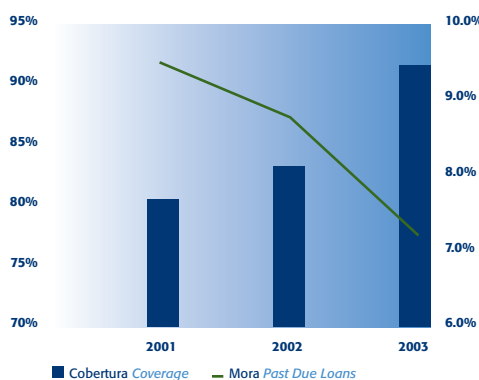
The reactivation of private investment also positively affected economic expansion, for which a 17% growth has been estimated in 2003. This fact is related to progress in the fight against terrorism, which, despite the referendum's result, has strengthened economic agents' confidence. Global economic recovery should accelerate Colombian growth to levels close to 4%, favoring an expansion in banking activity, where assets amount to US\$ 19 billion and loans represent 22% of the GDP.

During 2003, the Colombian banking system demonstrated significant growth of

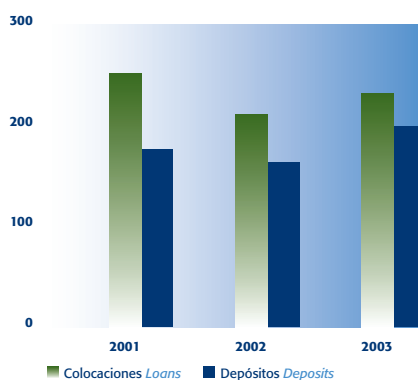
profitability, reaching 17.2% in ROE, compared to 9.2% in 2002. This performance is primarily due to an accentuated decrease in funding costs (due to higher utilization of lower cost liabilities) and an increase in income for securities investment activities. Portfolio improvement and coverage of past due loans process visible in years past continued.

In 2003, Banco Tequendama continued strategic efforts to improve the profitability of its operations given its 1.5% market share and small branch network. For this purpose, Banco Tequendama has focused on providing service to segments that provide higher financial margins, and thus aid in the adequate assimilation of operating charges related to the small size of its loan

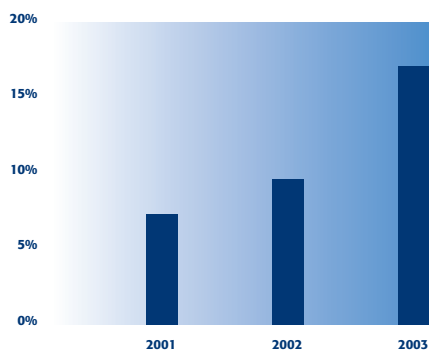
Colombia: Sistema Bancario
Colombia: Banking System



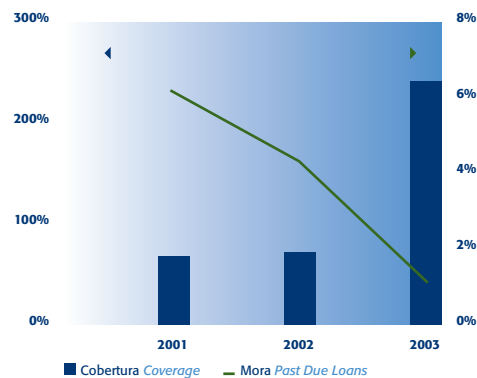
Colocaciones y Depósitos (US\$MM)
Loans and Deposits (US\$MM)



Colombia: ROE del Sistema Bancario (%)
Colombia: ROE of Banking System (%)



Calidad de Cartera
Loan Portfolio Quality



Banco Tequendama



La atomización de las colocaciones —un 77% de sus activos— permitió capitalizar las conservadoras políticas crediticias del banco, mejorar el ratio de morosidad a un 1.1% e incrementar la cobertura de provisiones a 238.2% al cierre del 2003. Asimismo, se han obtenido alentadores resultados en los proyectos encaminados a mejorar la eficiencia operativa y tecnológica del Banco Tequendama. Al cierre del 2003 los gastos operativos representaban el 88.6% de los ingresos totales frente al 94.9% producido al cierre del año anterior.

Tras haber conseguido mejoras en la estructura del modelo de negocio y balance del Banco Tequendama, consideramos haber sentado las bases para asegurar mejoras en su capacidad individual para generar beneficios sin el apoyo de otras unidades del grupo.

Estructura de Colocaciones *Loan Structure*

	2003	2002	2001
Cartera Comercial <i>Commercial Portfolio</i>	90.3%	84.3%	90.3%
Cartera de Consumo <i>Consumption Portfolio</i>	9.6%	15.4%	9.6%
Cartera de Microcréditos <i>Micro Credit Portfolio</i>	0.0%	0.2%	0.0%
Cartera Vivienda <i>Mortgage Portfolio</i>	0.1%	0.1%	0.1%
Cartera de Créditos <i>Lending Portfolio</i>	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente Superintendencia Bancaria de Colombia *Source Colombian Banking Superintendency*

El Banco Tequendama ha sentado las bases para ser capaz de generar beneficios sin el apoyo de otras unidades del grupo

Banco Tequendama has laid the foundation to earn profits without relying on support from other group units

portfolio. In 2003, Banco Tequendama's revenues reached US\$ 863 thousand, up from US\$ 274 thousand at the close of the previous year.

The loan atomization (representing 77% of its assets) allowed Banco Tequendama to capitalize on its conservative loan policies and achieve an improved past due ratio of 1.1% and a 238.2% coverage for provisions at the end of 2003. Additionally, Banco Tequendama has seen encouraging results linked with projects to obtain improvements in technological and operating efficiency. At the close of 2003, operating costs represented 88.6% of total revenues, compared to 94.9% last year.

Banco Tequendama, after having obtained improvements in the structure of its business model and balance sheet, believes that it has laid the foundations to ensure improvements in its individual capacity to generate benefits without the support of other units in the group.

Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Director	<i>Director</i>
Fernando Fort	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
José Antonio Onrubia	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>
Benedicto Cigüeñas	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
Mario Ferrari	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
Álvaro García	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
Rubén Loaiza	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
Raimundo Morales	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
Carlos Muñoz	Director Suplente	<i>Substitute Director</i>
	Gerencia	Management
Rubén Loaiza	Gerente General	<i>General Manager</i>