

Credicorp Ltd.

Perú

Rating	Mayo 2003		
	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Acciones	1 ^a (pe)		

Resumen

Credicorp Ltd.

	31/12/2002	31/12/2001
Total Activos	7,792,973	7,581,841
Patrimonio	823,800	796,773
Resultado	42,383	54,513
ROA (%)	0.49%	0.72%
ROE (%)	5.14%	6.84%

Cifras expresadas en miles de dólares.

Analista

Carla Arata G.

(511) 444 5588

carla.arata@aai.com.pe

■ Perfil

Credicorp es una empresa de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en agosto de 1995. Su objeto social es invertir en acciones representativas del capital social de empresas en general, así como operar como una empresa de inversión en valores de todo tipo. Las acciones están distribuidas en más de 5,600 accionistas, siendo el principal, Atlantic Security Holding Corp. con el 10.76%. Credicorp es el más grande proveedor de servicios financieros en el Perú. Las actividades principales de las empresas que conforman el Grupo corresponden a operaciones bancarias, financieras, de seguros, fondos mutuos y negociación en el mercado de valores.

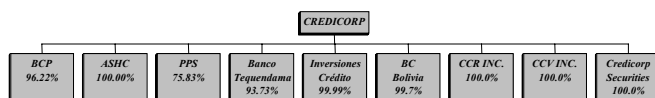
■ Fundamentos

Credicorp es el Holding Financiero más importante en el Perú. Controla el 96.22% del accionariado del Banco de Crédito del Perú (BCP), el cual explica cerca del 85% de los activos del Grupo. El BCP es la institución financiera con el mayor volumen de operaciones realizadas y la líder del sistema, liderazgo que ha mantenido a pesar de los procesos de fusión y crisis del sistema financiero peruano experimentado en los dos últimos años. Asimismo, cuenta con la más alta participación en el mercado de depósitos y colocaciones (28.27 y 32.81% a diciembre 2002, respectivamente). Debido ello, el BCP posee una clasificación de riesgo de "A" como institución financiera y se le ha otorgado las mejores clasificaciones de riesgo a sus instrumentos financieros. En el ramo de seguros, Credicorp posee el 75.83% del accionariado de El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS). PPS es la compañía líder en el sistema asegurador, en producción, patrimonio, activos e inversiones. A diciembre 2002, la participación sobre el total de primas fue de 22.66%. Al igual que el BCP, PPS cuenta con una clasificación de "A" como institución de Seguros.

Durante el 2002, las utilidades de Credicorp ascendieron a US\$42.4 millones (US\$54.5 millones del 2001), explicadas principalmente por las utilidades provenientes del BCP. Cabe señalar que los resultados del año anterior incluyen US\$19 millones de ingresos extraordinarios provenientes de la venta de acciones de Backus y el Banco Capital. Debido a lo anterior, los resultados del 2002 muestran mejoras como consecuencia de: i) menores provisiones para colocaciones de cobranza dudosa; ii) mayores ingresos por comisiones y primas de seguros; y, iii) menores gastos operativos realizados en el periodo. De esta manera, la utilidad por acción fue de US\$0.528 y los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, ascendieron a 0.49 y 5.14% en diciembre 2002.

Descripción de la Institución

Credicorp es una empresa de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995. Opera a través de sus subsidiarias en el mercado bancario, de seguros y de capitales. Es el grupo empresarial más grande del Perú. El principal accionista es Atlantic Security Holding Corporation con el 10.76%. El resto del accionariado está difundido en más de 5,600 accionistas. Las principales empresas que conforman el Grupo se muestran a continuación:



Credicorp controla el 96.22% del accionariado del Banco de Crédito del Perú (BCP), el 75.83% de El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) y el 100.00% del Atlantic Security Holding Corp. (ASHC), a partir de la oferta de intercambio de acciones que lanzó en octubre de 1995.

Estrategia:

La estrategia de Credicorp para el 2003 estará centrada en: fortalecer el balance y reducir la volatilidad de las utilidades, mejorar la eficiencia en la gestión de las operaciones, limitar la expansión a nivel internacional, y priorizar los negocios con las pequeñas empresas y personas, incorporando a sectores poco bancarizados.

Principales empresas del Grupo:

BCP: El Banco de Crédito del Perú (BCP) es la institución líder del sistema financiero peruano, liderazgo que ha logrado mantener a pesar de los procesos de fusión en el sistema financiero y la crisis económica y política vivida en el país en los dos últimos años. Durante el 2002, el Banco continuó mejorando su rentabilidad y solidez financiera al registrar una utilidad neta consolidada ascendente a US\$64.91 a diciembre 2002, superior a los US\$52.04 del año anterior, producto del incremento de los ingresos por servicios financieros y por las menores provisiones realizadas dada la mejora en la calidad de cartera. Los indicadores ROA y ROE pasaron, de 0.8 y 9.8%, a 9.9 y 11.4%, ubicándose por encima del promedio del sistema financiero (0.8 y 8.4%, respectivamente).

Por su parte, la participación de la cartera deteriorada y atrasada sobre las colocaciones directas registró

niveles similares a los del año anterior (15.08 y 8.39%, en diciembre 2002 versus 15.09 y 8.63% en diciembre 2001), no obstante la incorporación de US\$80.14 millones de créditos vencidos y en cobranza judicial, y de US\$68.18 millones de créditos reestructurados y refinanciados provenientes del BSCH. Cabe mencionar que la calidad de la cartera del BCP compensó dicho incremento no afectando los ratios de morosidad del Banco. Con relación a la cobertura, a diciembre 2002, las provisiones sobre la cartera deteriorada mostraban una cobertura de 60.95%, superior a la registrada en diciembre 2001 (60.19%). Las mejoras en la calidad de la cartera del Banco, le han permitido presentar al cierre del año, uno de los menores compromisos por riesgo de incobrabilidad de todo el sistema- medido como cartera deteriorada menos provisiones sobre patrimonio.

Todas estas mejoras permitieron al BCP concretar la compra en diciembre 2002 del 100% de las acciones del Banco Santander Central Hispano – Perú (BSCH), transacción que incluyó, además del Banco, la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos. Esta operación se realizó a través de una Oferta Pública de Adquisición y se incorporaron activos por aproximadamente US\$950.1 millones, colocaciones por US\$591.8 y depósitos por US\$639.6 millones. La absorción del BSCH contribuirá a mejorar el servicio de los clientes, ofrecer una mayor cobertura de oficinas y gama de productos con el fin de mejorar los resultados e indicadores de rentabilidad del Banco durante los próximos años.

BCB: El Banco de Crédito de Bolivia (BCB), fue adquirido al estado peruano en noviembre de 1993. Hasta entonces su razón social fue Banco Popular S.A., el mismo que había iniciado sus operaciones en 1942 como una sucursal del Banco Popular del Perú. A partir de febrero de 1994, el Banco adopta su nueva razón social. En julio de 1998, Credicorp adquirió el 97% de las acciones del Banco de La Paz (Bolivia) por un monto de US\$16.2 millones, el cual fue absorbido en 1999 por el Banco de Crédito de Bolivia (BCB). A la fecha, Credicorp posee el 99.7% de las acciones del BCB, 55.5% en forma directa y el resto a través de sus subsidiarias. Sus estados financieros se consolidan como parte del BCP y subsidiarias. El 2002 fue un año difícil para el BCB como consecuencia de la desaceleración de la economía boliviana. De esta manera, a diciembre 2002, los activos ascendieron a US\$474 millones, inferiores en 27.5% al saldo registrado el año anterior. Asimismo, la morosidad fue de 21.6%,

mayor al 14.2% registrado en diciembre 2001. Las captaciones del Banco ascendieron a US\$350 millones, menores en US\$154 millones al saldo de diciembre 2001 debido a la política del Banco de optar por fondos de menor costo. La utilidad neta a diciembre 2002 ascendió a US\$22 miles, inferior a la registrada en similar periodo anterior (US\$1.3 millones), como consecuencia del menor margen financiero y las mayores provisiones con cargo a resultados realizadas en el año (ascendentes a US\$14.2 millones). Durante el 2003, el Banco se centrará en mejorar la gestión crediticia y calidad de la cartera, optimizar la estructura de fondeo y mejorar la rentabilidad a través del incremento de los ingresos por servicios y la reducción de gastos.

ASHC: Atlantic Security Holding Corporation (ASCH) es una empresa constituida en las Islas Caimán. Ofrece líneas de crédito corporativas y el manejo de portafolio de inversión. Credicorp planea maximizar la sinergia proveniente de la venta cruzada de servicios y productos financieros a través de la extensa red de sucursales del BCP. Su subsidiaria más significativa es Atlantic Security Bank (ASB), 100% propiedad de ASHC. El ASB se constituyó en Islas Caimán, inició operaciones el 14 de diciembre de 1981. En el 2002, se cerró la oficina de ASCH en Miami, absorbiendo sus operaciones la nueva oficina del BCP en dicha ciudad. ASHC registró pérdidas en el presente año, por la venta de valores producto de las bajas tasas de interés y la caída de los precios de los valores ascendentes a US\$11.2 millones (US\$8.0 millones en el 2001). A diciembre 2002, la cartera de colocaciones fue de US\$160.5 millones, inferior a los US\$176.1 millones registrados al cierre del año anterior. Esta disminución se explica básicamente por la orientación de la empresa en reducir su exposición en compañías peruanas y ser más estricta al otorgar nuevos créditos. Asimismo, registró un patrimonio neto ascendente a US\$110.3 millones, frente a los US\$128.7 millones de diciembre 2001 debido al pago de dividendos y a las mayores provisiones efectuadas en el periodo. Durante el 2003, la Empresa cambiará la composición de sus inversiones hacia instrumentos de menor riesgo que resultarán en menores ingresos, disminución que deberá ser compensada con el incremento de comisiones por la administración de fondos de terceros.

PPS: Pacífico Peruano Suiza, Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), es una compañía dedicada exclusivamente a la suscripción de seguros generales y tiene como subsidiarias a: El Pacífico Vida,

dedicada a la suscripción de seguros de vida; y, Pacífico E.P.S., una entidad prestadora de salud que complementa su negocio de asistencia médica. Credicorp posee el 75.7% del accionariado y American International Underwriters (USA), el 20.1%. La Empresa es líder del mercado y cuenta con una posición competitiva ventajosa. Su vinculación con el Grupo Credicorp le permite aprovechar la sinergia comercial con las empresas del grupo.

Durante los tres años previos al 2001, la intensa competencia afectó la rentabilidad de Pacífico Peruano Suiza; sin embargo, el importante respaldo patrimonial de la Compañía y las políticas conservadoras en la suscripción de riesgos le han permitido afrontar con satisfacción los años difíciles. A diciembre 2002, PPS registró un nivel de inversiones que le permitió tener un excedente de activos elegibles (no aplicados) que respaldan las obligaciones técnicas en un 43.7%.

Durante los últimos dos años, la difícil situación financiera de su subsidiaria Pacífico EPS, ha sido uno de los principales riesgos de PPS. En una etapa inicial, las operaciones de la EPS le restaron liquidez y solvencia a PPS. Sin embargo, a fines del 2001, la EPS alcanzó su punto de equilibrio. De esta manera, a diciembre 2002 se obtuvo una utilidad de US\$1.4 millones, revirtiendo los resultados negativos de periodos anteriores.

Adicionalmente, Credicorp posee el 93.73% de las acciones del Banco Tequendama (Colombia) adquiridas por un monto de US\$48.0 millones en enero de 1997. La devaluación del peso colombiano y del bolívar venezolano originaron que el Banco arrojara pérdidas por US\$4.4 millones a diciembre 2002. La cartera de colocaciones del Banco Tequendama ascendió a US\$211.7 millones, inferior en 13.62% al saldo registrado en diciembre 2001 (US\$245.1 millones). La morosidad fue de 4.3% en diciembre 2002 y la cobertura de créditos morosos, 67%. Con relación a la participación de mercado, el Banco tuvo una participación de 1.43% sobre el total de las colocaciones del sistema bancario colombiano y 0.74% en depósitos (1.49 y 0.78% en diciembre 2001, respectivamente). En el 2003, la Gerencia estará orientada a buscar alternativas que permitan incrementar la actividad del Banco, equilibrar sus operaciones sin efectuar mayores inversiones.

Credicorp posee también el 99.99% de las acciones de Inversiones Crédito del Perú, sociedad anónima peruana constituida el 17 de febrero de 1987, cuya actividad principal es invertir en acciones cotizadas y

no cotizadas en bolsa. Sus principales inversiones están constituidas por acciones del sector eléctrico.

Asimismo, posee la Sociedad Roham Inversiones Ltda., empresa dedicada a las inversiones de capital y Credicorp Remittances Inc. (CCR), un vehículo de Propósito Especial constituido en Bahamas. Durante el 2001, Credicorp y el BCP, a través de CCR, concretaron con inversionistas institucionales operaciones importantes que fueron reconocidas y premiadas internacionalmente por instituciones especializadas.

Finalmente, en enero 2003, Credicorp fue autorizada por las autoridades del Estado de Florida (EEUU) a constituir y operar la empresa denominada Credicorp Securities Inc., empresa de intermediación financiera dirigida a principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica y que cuenta con el 100% de participación de la holding.

Cabe mencionar, que en noviembre de 1999, Credicorp vendió su participación en AFP Unión (40% del accionariado), mediante rueda de bolsa por un total de US\$53.6 millones. Asimismo, en noviembre 2001, vendió a terceros su participación en el Banco Capital, entidad bancaria privada establecida en El Salvador, en US\$32.2 millones.

DESEMPEÑO

Al cierre del 2002, el total de activos de Credicorp ascendió a US\$8,613.7 millones, superior en 13.65% a los registrados al cierre del año anterior (US\$7,581.8 millones).

Esta variación en los activos se debió principalmente a la incorporación de activos del BSCH por aproximadamente US\$950.1 millones y colocaciones por US\$591.8 millones en diciembre 2002.

Entre las principales cuentas que constituyen el activo se encuentran los fondos disponibles y las colocaciones netas, que representan el 25.32 y 50.98%, respectivamente.

La principal empresa del Grupo Credicorp es el Banco de Crédito del Perú con sus subsidiarias, el cual explica cerca del 85% del total de los activos del Grupo a diciembre 2002. De esta manera, alrededor del 60% de los fondos disponibles está constituido por el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por los depósitos captados de terceros. Asimismo, las colocaciones provienen

principalmente del BCP, el cual ocupa el primer lugar en el ranking de colocaciones (participación de 32.81% en diciembre 2002).

La cartera atrasada mostró un saldo de US\$405.3 millones en diciembre 2002, mayor en 15.53% a la registrada en diciembre 2001. A pesar del incremento de la morosidad de la cartera originado por BCB y BSCH, la participación sobre el total de colocaciones se redujo de 8.63 a 8.41, lo cual evidencia las constantes mejoras realizadas, principalmente por el BCP, para mejorar la calidad de la cartera.

Asimismo, con el fin de sanear la cartera y cubrir el riesgo de incobrabilidad, el Grupo hizo esfuerzos en realizar castigos y constituir provisiones. A diciembre 2002, Credicorp realizó provisiones para colocaciones de cobranza dudosa por US\$424.0 millones (US\$344.4 millones en diciembre 2001). De esta manera, el ratio provisiones / préstamos atrasados se incrementó de 98.18 a 104.62% entre diciembre 2001 y 2002.

Durante el 2001 y 2002, Credicorp presentó excedentes de liquidez, los cuales en parte fueron invertidos en instrumentos financieros de renta fija y variable. A diciembre 2002, los valores negociables y las inversiones disponibles para la venta ascendieron a US\$1,240.3 millones, superior en US\$104.9 millones al saldo registrado al cierre del año anterior.

Respecto a las fuentes de fondos, Credicorp financia sus operaciones principalmente con depósitos, los mismos que a diciembre 2002 muestran un saldo de US\$6,864.72 millones, superior en 18.19% al saldo registrado al cierre del año anterior (US\$5,752.4 millones). La participación de los depósitos y obligaciones sobre el total de los pasivos fue de 88.07%. Cabe mencionar que el BCP cuenta con la base más grande de depositantes del sistema financiero peruano. Debido a ello, posee la más alta participación en el mercado de depósitos (28.27% a diciembre 2002).

Por su parte, los adeudos a bancos y corresponsales mostraron un saldo de US\$309.6 millones a diciembre 2002. Este rubro ha venido mostrando una tendencia decreciente desde 1999, cuando ascendían a US\$1,047.5 millones. Esta variación se debe al cambio en la estructura de fondeo experimentado por los bancos peruanos, que optaron por deshacerse de fondos con mayor costo financiero.

Actualmente, se registra un adeudo por una operación de titulización, efectuada en noviembre 98, hasta por US\$100 millones por el Banco de Crédito Overseas Limited, de las cobranzas de los flujos futuros del BCP, provenientes de los consumos y adelantos de efectivo realizados en el Perú mediante tarjetas de crédito Visa International emitidas por bancos del exterior.

Al diciembre 2002, el patrimonio neto ascendió a US\$823.8 millones. El incremento en el total de pasivos originó que el ratio de endeudamiento patrimonial se incrementó de 8.52 a 9.45 entre diciembre 2001 y 2002.

Con relación a las utilidades del Grupo, los resultados obtenidos durante el 2002 ascendieron a US\$42.4 millones frente a los US\$54.5 millones registrados en diciembre 2001. Cabe señalar que los resultados del año anterior incluyen US\$19 millones de ingresos extraordinarios provenientes de la venta de acciones de Backus y el Banco Capital. Debido a lo anterior, los resultados del 2002 muestran mejoras como consecuencia de los mayores ingresos no financieros y las menores provisiones por cartera morosa registradas en el año.

De esta manera, los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE ascendieron a 0.49 y 5.14% en diciembre 2002, inferiores al 0.72 y 6.84% de diciembre 2001.

Contribución a la utilidad neta (US\$MM)

Subsidiarias	Dic-02	Dic-01
BCP	59.8	45.7
PPS	7.0	18.7
ASHC	1.6	4.6
Credicorp y otros *	-26.0	-14.5
Utilidad Neta	42.4	54.5

* Incluye a las subsidiarias Inversiones Crédito y Grupo Capital.

Del total de las utilidades a diciembre 2002, el BCP aportó US\$59.8 millones a los beneficios de Credicorp, superior a lo registrado el año anterior y que permitió compensar las pérdidas de las demás subsidiarias. Atlantic Security Holding Corporation aportó US\$1.6 millones y PPS, US\$7.0 millones. Credicorp y otros aportaron pérdidas netas por US\$26.0 millones originadas principalmente por las

pérdidas del Banco Tequendama (US\$12.8 millones).

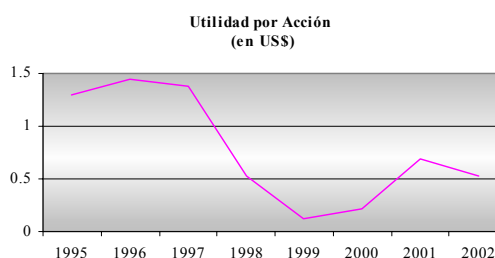
Finalmente, la mejora en las utilidades a diciembre 2002 con relación a similar periodo del año anterior, sin considerar el ingreso extraordinario de US\$19 millones, se explicó por:

- Menores provisiones para colocaciones de cobranza dudosa realizadas durante el 2002, las cuales ascendieron a US\$99.5 millones, monto inferior en 16.58% al registrado en similar periodo del año anterior debido a la mejora en la calidad de la cartera del BCP.
- Incremento de ingresos no financieros en 3.9%, explicado principalmente por los mayores ingresos por comisiones y primas de seguros ganadas en el periodo (superior en 8.2%) y mayores ganancias por operaciones de cambio (incremento de 28.5%).
- Menores gastos operativos registrados al tercer cierre del 2002 (disminución de 1.00% respecto a diciembre 2001). Dentro de éstos, los gastos generales y administrativos constituyeron el rubro que mayor caída registró en el periodo (US\$141.8 millones y US\$138.4 millones en diciembre 2002 y 2001, respectivamente).

DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS

Acciones

A diciembre 2002, el número total de acciones emitidas por Credicorp fue de 94.4 millones, de las cuales, las acciones en tesorería –las acciones de Credicorp que son propiedad de entidades del Grupo- ascendieron a 14.6 millones. El valor nominal de las acciones es de US\$5 por acción y la utilidad por acción fue de US\$0.53 al cierre del 2002 (US\$0.68 a diciembre 2001).



Las acciones de Credicorp se negocian simultáneamente en la Bolsa de Valores de Lima y

de Nueva York. En la BVL son uno de los valores más líquidos e importantes. En diciembre 2002, tuvieron una frecuencia de negociación del 100.00%.

Asimismo, el valor de mercado de la acción a diciembre 2002 fue US\$9.50, lo cual resulta en una capitalización bursátil de US\$893.6 millones.

Finalmente, con relación a la política de dividendos, en el siguiente cuadro se muestran los dividendos repartidos por Credicorp desde el año 1995:

EJERCICIO	FECHA DE PAGO	DIVIDENDO US\$ x acción
1995	Abr-96	0.55
1996	Abr-97	0.50
1997	Abr-98	0.45
1998	Abr-99	0.20
1999	Abr-00	0.10
2000	Abr-01	0.10
2000	May-01	0.10
2001	Ene-02	0.20
2001	Abr-02	0.20
2002	Abr-03	0.30

En Sesión de Directorio realizada el 27 de febrero de 2003, se acordó declarar un dividendo a favor de sus accionistas de US\$28.3 millones sobre un total de 94'382,317 acciones a razón de US\$0.30 por acción. La distribución de dividendos se llevó a cabo en abril 2003.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Dic-98	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Dic-02
Fondos Disponibles					
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	243,125	341,584	288,424	277,841	314,404
Depósitos en bancos que generan intereses	1,369,316	1,249,441	1,464,153	1,619,611	1,867,986
	1,612,441	1,591,025	1,752,577	1,897,452	2,182,390
Valores negociables, netos	342,293	271,265	347,922	548,138	605,104
Colocaciones	5,104,450	4,737,689	4,454,085	4,064,479	4,817,663
Vigentes	4,800,697	4,377,524	4,077,984	3,713,644	4,412,345
Vencidas	303,753	360,165	376,101	350,835	405,318
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosas	(270,082)	(316,826)	(341,487)	(344,433)	(424,031)
Colocaciones Netas	4,834,368	4,420,863	4,112,598	3,720,046	4,393,632
Inversiones disponibles para la venta	271,996	486,700	601,881	587,349	635,284
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	55,840	50,768	43,579	45,663	29,677
Primas y otras pólizas por cobrar	43,632	42,927	46,068	54,587	61,856
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	290,785	279,790	263,561	258,870	290,185
Aceptaciones bancarias	54,198	81,073	52,245	38,606	36,068
Otros activos	446,922	365,176	406,617	431,130	382,577
TOTAL DE ACTIVOS	7,952,475	7,589,587	7,627,048	7,581,841	8,616,773
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	565,443	517,384	642,223	766,607	822,884
Que generan intereses	4,918,599	5,030,239	5,022,987	5,041,439	6,041,871
	5,484,042	5,547,623	5,665,210	5,808,046	6,864,755
Deudas a bancos y corresponsales	1,047,503	600,593	532,268	341,452	309,698
Aceptaciones bancarias	54,198	81,073	52,245	38,606	36,068
Provisión para siniestros	104,155	119,321	153,855	193,452	224,754
Provisión para primas no ganadas	62,084	53,968	40,128	44,706	48,703
Deuda a reaseguradoras	9,067	13,725	15,433	23,801	23,255
Otros pasivos	340,090	321,859	289,704	222,750	220,998
Interés minoritario	98,949	95,684	95,475	112,255	64,742
TOTAL DE PASIVOS	7,200,088	6,833,846	6,844,318	6,785,068	7,792,973
Patrimonio neto	752,387	755,741	782,730	796,773	823,800
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	7,952,475	7,589,587	7,627,048	7,581,841	8,616,773
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,095,875	849,123	832,644	940,878	1,232,236

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Dic-98	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Dic-02
Ingresos por intereses					
Intereses sobre colocaciones	719,315	687,752	598,842	544,255	420,341
Intereses y dividendos sobre inversiones	13,358	9,979	6,724	2,387	2,293
Intereses sobre depósitos en otros bancos	78,193	69,842	84,325	65,523	36,516
Intereses sobre valores negociables	54,899	63,973	73,644	82,607	72,724
Total de ingresos por intereses	865,765	831,546	763,535	694,772	531,874
Gastos por intereses					
Intereses sobre depósitos	357,787	355,518	303,967	220,024	117,258
Intereses sobre préstamos	92,197	80,459	62,843	59,177	25,285
Otros gastos por intereses	19,260	26,762	22,938	39,341	35,527
Total de gastos por intereses	469,244	462,739	389,748	318,542	178,070
Ingresos por intereses netos	396,521	368,807	373,787	376,230	353,804
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, netas	170,560	172,646	177,927	119,422	99,596
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	225,961	196,161	195,860	256,808	254,208
Otros ingresos					
Comisiones por servicios bancarios	143,895	133,439	143,983	167,300	177,305
Ganancia neta en la venta de valores	683	43,852	(5,218)	31,737	(1,097)
Ganancia neta en operaciones de cambio	28,889	27,956	23,625	17,549	22,582
Primas netas ganadas	119,195	113,108	113,395	112,204	125,218
Otros ingresos	51,358	53,629	54,239	14,104	11,651
	344,020	371,984	330,024	342,894	335,659
Siniestros de la actividad de seguros	88,116	89,366	92,261	97,017	97,901
Siniestros ocurridos	37,217	36,311	35,609	26,349	23,701
Aumento de beneficios futuros por pólizas de vida y salud	50,899	53,055	56,652	70,668	74,200
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	181,524	178,833	171,403	173,974	178,528
Generales, administrativos e impuestos y contribuciones	160,212	148,315	144,979	141,851	138,442
Depreciación y amortización	35,877	47,808	47,520	57,757	59,465
Otros gastos	53,276	50,770	28,270	34,619	27,751
Total gastos operativos	430,889	425,726	392,172	408,201	404,186
Utilidad antes del impto. a la renta, resultado de traslación e interés minoritario	50,976	53,053	41,451	94,484	87,780
Resultado por traslación	25,232	7,129	(8,500)	(2,575)	(2,482)
Impuesto a la renta	(25,589)	(8,751)	(9,702)	(21,557)	(32,628)
Interés minoritario	(8,523)	(7,929)	(5,553)	(15,839)	(10,287)
UTILIDAD NETA	42,096	43,502	17,696	54,513	42,383

RATIOS SELECCIONADOS

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-98	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Dic-02
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.525	0.124	0.221	0.680	0.528
Margen neto por intereses sobre activos	4.99%	4.86%	4.90%	4.96%	4.11%
Retorno sobre activo	0.53%	0.57%	0.23%	0.72%	0.49%
Retorno sobre patrimonio	5.59%	5.76%	2.26%	6.84%	5.14%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos atrasados / total préstamos	5.95%	7.60%	8.44%	8.63%	8.41%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos atrasados	88.92%	87.97%	90.80%	98.18%	104.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	5.29%	6.69%	7.67%	8.47%	8.80%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	4.48%	5.73%	4.42%	0.80%	-2.27%
Operativos					
Gastos personal y generales / ingresos totales (2)(3)	46.15%	44.16%	44.95%	43.92%	45.97%
Gastos personal y generales / activos (3)	4.30%	4.31%	4.15%	4.17%	3.68%
Gastos por intereses / ingresos por intereses	54.20%	55.65%	51.05%	45.85%	33.48%
Gastos por intereses / pasivos que generan intereses (4)	7.87%	8.22%	7.02%	5.92%	2.80%
Capitalización					
Patrimonio / activos	9.46%	9.96%	10.26%	10.51%	9.56%

(1) El número de acciones fue de 79.8 millones en el 2002, 80.2 millones en el 2001 y 2000 y 81.0 millones en el 1999

(2) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos

(3) Los gastos no incluyen la participación de trabajadores en los resultados y provisiones por el menor valor de los bienes adjudicados

(4) Los pasivos que generan intereses incluyen depósitos más adeudos

ANTECEDENTES

Emisor:	Credicorp Ltd.
Domicilio legal:	Calle Centenario 156 - La Molina
Teléfono:	349-0808
Fax:	349-0794

RELACION DE DIRECTORES

Dionisio Romero S.	Presidente
Luis Nicolini B.	Vicepresidente
Reynaldo Llosa B.	Director
Luis Enrique Yarur R.	Director
Juan Carlos Verme G.	Director
Fernando Fort M.	Director

RELACION DE EJECUTIVOS

Raimundo Morales	Gerente General
Carlos Muñoz	Gerente General Adjunto
Benedicto Cigüeñas	Gerente de Finanzas y Contabilidad
José Luis Gagliardi W.	Gerente de Administración y Recursos Humanos
José Luis Muñoz R.	Gerente de Contabilidad
Mario Ferrari Q.	Gerente de División Legal
Arturo Rodrigo S.	Gerente de Seguros

RELACION DE ACCIONISTAS

CEDEFAST	37.83 %
Atlantic Security Holding Corp.	10.76 %
In-Cartadm	7.70 %
Ho-Cartadm	7.24 %
Nv-Cartadm	4.96 %
Pr-Cartadm	3.86 %
El Pacifico Peruano Suiza Cía. de Seguros	2.76 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	2.46 %
Urigeler International S.A.	2.41 %
Bcol	1.72 %
Otros	18.30 %

CLASIFICACION DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, acordó la siguiente clasificación de riesgo para los instrumentos de la Empresa **Credicorp Ltd.:**

Instrumento

Clasificación*

Acciones Comunes

Categoría 1a. (pe)

Equivalencias

CATEGORIA 1a (pe): Acciones que presentan una excelente combinación de solvencia, estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

** La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*