



Chairman's Letter

Carta del Presidente

To our shareholders:

Credicorp's performance in 2001 was outstanding, as it achieved a significant recovery in profitability, improved its operations and strengthened its financial position. Credicorp obtained a consolidated net income of US\$54.5 million, three times the amount earned in 2000.

This improvement is noteworthy even after excluding extraordinary income resulting from the favorable sales of the Banco Capital subsidiary in El Salvador and of the equity stake in the brewery Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston held by Pacífico Peruano Suiza. From these operations, the corporation obtained US\$19.0 million, after provisions of \$10.6 million were made. If profit from these operations were excluded, earnings in 2001 would have reached US\$35.5 million, double the US\$17.7 million obtained the previous year.

The profit from the two transactions mentioned above allowed for the extraordinary dividend of US\$0.20 per share distributed on January 15, 2002. The Board, which met on February 28, approved an additional dividend of US\$0.20, corresponding to the ordinary dividend made at the end of each fiscal year. With that dividend, to be distributed May 2, total dividends paid in the year will amount to US\$0.40 per share.

Credicorp obtained these improved results despite having to set aside important resources to make provisions for bad debts and for other contingencies. It should be noted that the countries in which the Corporation operates experienced a

Señores accionistas:

Credicorp tuvo un destacado desempeño en el Ejercicio 2001, en el cual logró una recuperación del nivel de sus utilidades, consolidó sus operaciones y reforzó su posición financiera. La utilidad neta obtenida alcanzó US\$54.5 millones, tres veces mayor a la del año 2000.

Esta mejora es notable, inclusive sin considerar las utilidades no recurrentes, las cuales fueron el resultado de gestiones muy beneficiosas, que lograron concretar la venta de la subsidiaria Banco Capital, en El Salvador, y de las acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston que mantenía Pacífico Peruano Suiza. Estas operaciones permitieron obtener utilidades extraordinarias, por un total de US\$19.0 millones, neto de la constitución de provisiones. Si se excluyeran, la utilidad del 2001 sería de US\$35.5 millones, esto es más del doble de los US\$17.7 millones obtenidos el año anterior.

Esta utilidad explica el dividendo extraordinario de US\$0.20 por acción, que fue distribuido el 15 de enero del 2002. El Directorio, en sesión del 28 de febrero pasado, aprobó adicionalmente un dividendo de US\$0.20 por acción, que será entregado el próximo 2 de mayo, y corresponde al que regularmente se distribuye al cierre de cada ejercicio. En consecuencia, el dividendo total del año 2001 es de US\$0.40 por acción.

Credicorp obtuvo estos mejores resultados, no obstante que destinó importantes recursos para mantener prudentes provisiones para malas deudas y para otras contingencias. Hay que tener en cuenta que los países en los que la Corporación lleva a cabo sus operaciones pasan por una etapa de desaceleración de la producción.

Sin embargo, el Banco de Crédito del Perú, así como las demás subsidiarias de Credicorp, tienen una sólida posición patrimonial y la fortaleza de contar con productos financieros de vanguardia, con lo cual podrán desarrollarse rápida y sostenidamente conforme lo permita la recuperación de la actividad económica.

La revisión de los aspectos económicos y financieros de los países donde opera Credicorp nos permite efectuar las siguientes observaciones:

En el Perú, la economía se contrajo durante los primeros ocho meses del año al continuar deprimida la demanda interna y mantenerse incierta la situación política en la primera mitad. El presidente Alejandro Toledo, asumió el mando el 28 de julio, en un ambiente de altas expectativas, sobre todo en aspectos económicos a favor de la población más necesitada. El crecimiento económico que se observó en los últimos cuatro meses del año se debió principalmente a la mayor producción de la mina Antamina y a la ventaja que implica compararse con el negativo desempeño del último trimestre del 2000. En términos anuales el PBI casi no cambió, sólo se incrementó en 0.2%, a la vez que el nivel de precios cayó en 0.1% y el tipo de cambio disminuyó en 2.2%.

En el 2001, el sistema financiero peruano continuó afectado por las consecuencias de la recesión económica y la debilidad de la demanda interna. No obstante la expectativa de una recuperación en la segunda mitad del ejercicio, la demanda de crédito se mantuvo deprimida durante todo el año. El total de préstamos al 31 de diciembre fue de US\$10,494 millones, disminuyendo 3.5% con respecto del año anterior, mientras que los depósitos fueron de US\$13,488 millones y aumentaron 10.8%.

La calidad de activos mejoró en el año, al disminuir el índice de préstamos morosos desde 9.8% en diciembre del 2000 a 9.1% al cierre del 2001. A la vez, la cobertura con provisiones de la cartera mala también mejoró de 101.6% el año anterior a 114.2%. Entre 1998 y el 2001 la retracción económica determinó un proceso de consolidación bancaria, que provocó el cierre o fusión de numerosas instituciones, disminuyendo el número de bancos de 25 a 15. Ya en el 2001, solucionada la mayor parte de los problemas de cartera deteriorada, el sistema financiero peruano se ha fortalecido y presenta altos niveles de liquidez, lo que permitirá incrementar los créditos en cuanto las condiciones del mercado lo permitan.

En Bolivia, la actividad económica también se desaceleró, con el PBI mostrando un crecimiento casi nulo en el 2001, comparado con el 2.4% del año 2000. La demanda interna disminuyó y se agudizaron los conflictos sociales. La inflación se mantuvo baja, en 0.9%, durante el ejercicio, mientras la devaluación fue de 6.7%. La escasa actividad

slowdown in growth in 2001. Nevertheless, Banco de Crédito del Perú, as well as the rest of Credicorp's subsidiaries, have a solid capital base and the capability to offer sophisticated modern financial products. Thus, they are in an excellent position to take advantage of an economic recovery once it gets underway.

We will now review the economic and financial situation of the countries where Credicorp operates.

In Perú, the economy contracted in the first eight months of the year as internal demand remained depressed and the political situation remained uncertain in the first half of the year. President Alejandro Toledo, took office on July 28 amid high expectations, especially for economic improvements that would benefit the poorest segments of the population. Growth picked up in the last four months of the year due mainly to the start-up of the Antamina mine and the statistical rebound after poor results in the last quarter of 2000. On an annual basis, GDP increased just 0.2%, while consumer prices fell 0.1% and the exchange rate strengthened 2.2% against the dollar.

In 2001, the Peruvian financial system continued to feel the impact of the economic recession and weak internal demand. Despite expectations for a turnaround in the second half of the year, demand for credit remained low throughout 2001. Total loans as of December 31, 2001 stood at US\$10.5 billion, declining 3.5% from the same date a year earlier, while, total deposits reached US\$13.5 billion, a rise of 10.8% from a year earlier.

Asset quality improved in 2001 as the ratio of past-due loans declined to 9.1% from 9.8% at the end of 2000. At the same time, the system's coverage ratio for overdue loans rose to 114.2% compared with 101.6% a year earlier. The economic downturn between 1998 and 2001 resulted in a process of consolidation which led to the closure or merger of several banks. As a result, the number of banks in the Peruvian financial system was reduced from 25 in 1998 to 15 at the end of 2001. In 2001, with most of the credit portfolio problems solved, Perú's banking system has strengthened and is extremely liquid, facilitating growth prospects when the demand for loans resumes.

In Bolivia, economic growth also slowed, with GDP remaining almost flat compared with growth of 2.4% in 2000. Internal demand contracted and social conflicts worsened. Inflation was a low 0.9% during the year while devaluation reached 6.7%. The continued weak economy led to a 16.4% decline in loans in the financial system. Loan quality also deteriorated, leading to a past due ratio of 16.1% on December 31 compared with 11.6% at year-end 2000. Deposits decreased 7.5% compared with the previous year.

Our subsidiary, Banco de Crédito de Bolivia, had 13.6% market share of the system's total loans and 15.2% of deposits, placing it third in the market among 12 banks.

It is estimated that Colombia's economy grew 1.6% in 2001, slower than expected, as domestic consumption decreased and exports were affected by low prices and the global economic downturn. Inflation, which continued a downward tendency due to depressed demand, was 7.7% compared with 8.8% in 2000, while the exchange rate remained more stable, devaluing 2.8% over the year. Interest rates continued to decline. In the financial system, loans and deposits recovered slightly, each growing around 4.0%.

We now turn to the results of each of Credicorp's subsidiaries.

Banco de Crédito del Perú obtained a net profit of S/.179.9 million, equivalent to US\$52.2 million, more than 2.5 times the profit of 2000, when it reached S/.68.6 million soles. Earnings increased mainly due to lower loan loss provisions.

Total loans at the end of 2001 declined 6.0% compared with a year earlier, to the equivalent of US\$3.7 billion, as a consequence of the reduced economic activity. Nevertheless, deposits increased 2.3%, reaching US\$5.1 billion.

The low demand for credits, coupled with the continued increase in deposits, led to a considerable excess of liquidity throughout 2001. In addition, interest rates, which were already falling, dramatically increased their decline, in part due to the lower international rates caused by the slowdown in the world's major economies. This, in turn, put pressure on financial margins.

In 2001, the Bank experienced a notable improvement in loan quality, a result of the application of rigorous credit risk management procedures and recovery of past-due loans. The past-due loan ratio

económica ocasionó la disminución en 16.4% de los préstamos en el sistema financiero. Bajó así mismo la calidad de la cartera al elevarse el índice de morosidad de 11.6% de finales del 2000 a 16.1% en diciembre del 2001. Los depósitos fueron menores en 7.5% a los del año anterior.

Nuestra subsidiaria, el Banco de Crédito de Bolivia, tuvo una participación de 13.6% en el total de préstamos y de 15.2% en los depósitos, ocupando el tercer lugar entre 12 bancos de ese país.

Se estima que la economía de Colombia creció 1.6% en el 2001, porcentaje menor al esperado, como consecuencia de la declinación de la demanda doméstica y de las menores exportaciones, que fueron afectadas por los precios menores internacionales y la caída de la economía global. La inflación mantuvo su tendencia a disminuir por efecto de la débil demanda interna, y fue de 7.7% en el 2001, que se compara con 8.8% en el 2000; mientras el tipo de cambio se mostró más estable con una devaluación de 2.8% en el año. Las tasas de interés continuaron disminuyendo. Por su parte, las colocaciones y depósitos del sistema bancario presentaron una ligera recuperación, con crecimientos de 4%.

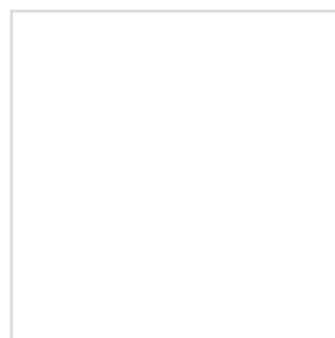
A continuación informamos sobre los resultados de cada una de las subsidiarias de Credicorp en el ejercicio 2001.

El Banco de Crédito del Perú obtuvo una utilidad neta de S/.179.9 millones, equivalentes a US\$52.2 millones, cantidad mayor en más de dos y media veces que la del 2000, cuando fue de S/.68.6 millones. La utilidad se incrementó principalmente por las menores provisiones de cartera

Las colocaciones totales alcanzaron el equivalente de US\$3,678 millones al concluir el 2001, disminuyeron 6.0% comparadas con las del 2000, y reflejaron la reducida actividad económica. Sin embargo, los depósitos aumentaron en 2.3%, registrando la suma de US\$5,100 millones.

La baja demanda de créditos, frente al continuo aumento de los depósitos, originó un considerable exceso de liquidez en el transcurso del ejercicio 2001. Además, las tasas de interés, que ya venían disminuyendo, acentuaron dramáticamente su caída, en parte ocasionada por las menores tasas internacionales al desacelerarse las principales economías del mundo, con la consiguiente presión sobre los márgenes financieros.

En el 2001, el Banco experimentó una notable mejora en la calidad de sus préstamos, fruto de la aplicación de rigurosos procedimientos de administración de riesgos y de recuperación de



cartera atrasada. La morosidad disminuyó a 8.8%, habiendo alcanzado 9.1% en el año anterior, a la vez que las provisiones constituidas excedieron su cobertura de préstamos morosos, finalizando en 105.1%. El mejoramiento de la calidad de cartera hizo posible reducir el gasto de provisiones, que bajó de US\$163.9 millones en el 2000 a US\$122.3 millones en el presente año. Al aumento de la calidad de activos, hay que sumar la mayor fortaleza patrimonial que significó reducir el índice de apalancamiento y el incremento de recursos líquidos.

Como consecuencia de la estrategia de diversificar las fuentes de ingresos, nuevamente en el año se obtuvo el crecimiento de los ingresos no financieros. Los ingresos por comisiones subieron 4.1%, a pesar de que los servicios tradicionales fueron afectados por la menor actividad económica.

El año 2001 presentó importantes retos al Atlantic Security Bank, que tuvo que enfrentar la inestabilidad en los mercados de capitales internacionales, causada por la recesión de la economía norteamericana y los ataques terroristas en Nueva York y Washington. Su utilidad neta fue de US\$5.6 millones, menor a la del 2000, de US\$11.3 millones, debido principalmente al incremento de las provisiones para riesgos de mercado. En vista de que los volúmenes de los negocios tradicionales de préstamos y captación de depósitos se vieron negativamente afectados por distintas razones, se optó por promover la administración de fondos de terceros, los que subieron considerablemente, de US\$278.1 millones en el 2000 a US\$406.2 millones en el presente ejercicio, esto es un incremento de 46.1%.

Pacífico Peruano Suiza, como ya mencionamos, tuvo un incremento significativo de utilidades, obteniendo S/.210.6 millones, equivalentes a US\$61.1 millones, cuando en el 2000 fueron de sólo S/.0.7 millones. El aumento se dio gracias al beneficio logrado por la venta de las acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston, que representó US\$55.4 millones neto de provisiones. En el ejercicio 2001 los ingresos por primas totales tuvieron el notable crecimiento de 18.0%, con lo que su participación en el mercado asegurador subió de 30% a 31%. Sin embargo, la rentabilidad se vio afectada, especialmente en la primera mitad del año, por las pérdidas en Pacífico Salud en sus líneas de salud y asistencia médica, por los siniestros causados por el sismo en el sur del Perú y por el importante aumento efectuado para reservas relacionadas con rentas vitalicias. Desde agosto pasado, Pacífico Salud ya está

declinó a 8.8%, después de haber alcanzado 9.1% un año antes, mientras las provisiones superaron la cobertura de préstamos morosos, terminando el año en 105.1%. La mejora en la calidad de la cartera permitió reducir el gasto de provisiones, que cayó a US\$122.3 millones de US\$163.9 millones en 2000. Además de la mejora en la calidad de los activos, el Banco fortaleció su capital, a través de una menor relación de capital adecuada y un aumento en los activos líquidos.

Como consecuencia de la estrategia de diversificar las fuentes de ingresos, en este año sus ingresos no financieros continuaron aumentando. Los ingresos por comisiones crecieron 4.1% a pesar de que los servicios tradicionales fueron afectados por el menor nivel de actividad económica.

Atlantic Security Bank, otra subsidiaria de Credicorp, enfrentó importantes desafíos en 2001 al lidiar con la inestabilidad en los mercados de capitales internacionales, causada por la desaceleración de la economía de los EE. UU. y los ataques terroristas en Nueva York y Washington. Su utilidad neta fue de US\$5.6 millones, menor que la del 2000, de US\$11.3 millones, principalmente debido al aumento de las provisiones para riesgos de mercado. Debido a que los volúmenes de los negocios tradicionales de préstamos y depósitos se vieron negativamente afectados por varias razones, se decidió promover servicios de administración de fondos de terceros, que aumentaron considerablemente, de US\$278.1 millones en 2000 a US\$406.2 millones en el presente ejercicio, lo que representa un aumento del 46.1%.

Como ya se mencionó, Pacífico Peruano Suiza tuvo un aumento significativo de utilidades, logrando S/.210.6 millones, equivalentes a US\$61.1 millones, frente a sólo S/.0.7 millones en 2000. El aumento se debió al beneficio obtenido por la venta de las acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston, que resultó en una ganancia neta de US\$55.4 millones. Durante el ejercicio 2001, los ingresos por primas totales tuvieron un crecimiento notable del 18%, lo que permitió aumentar su participación en el mercado asegurador del 30% al 31%. Sin embargo, la rentabilidad se vio afectada, especialmente en la primera mitad del año, por las pérdidas en Pacífico Salud en sus líneas de salud y asistencia médica, por los siniestros causados por el terremoto en el sur del Perú y por el importante aumento efectuado para reservas relacionadas con rentas vitalicias. Desde agosto pasado, Pacífico Salud ya está

annuities. Since August of 2001, Pacífico Salud has been generating operating profits, while claims, above all in the final months of 2001, have declined significantly.

The other subsidiary, Banco Tequendama of Colombia, continued successfully applying its strategy of increasing the volume of its operations, after stabilizing its results with the support from Credicorp, that in 2001 provisioned \$2.4 million for substandard assets. The loan portfolio increased 16.1% in 2001, while deposits grew 39.3%. Net profit in 2001 was 1.9 billion pesos, equivalent to US\$816 thousand.

We will now present the principal developments of Credicorp in 2001.

As a result of efforts made during the three difficult years of 1998, 1999 and 2000, the Corporation was able to overcome the problems they brought and increase its profits in 2001, even though the economies remained in recession and political uncertainty continued in the countries in which it operates. Through all these years, Credicorp dedicated significant resources to strengthen its balance sheets, through provisions for its loan portfolio and for other contingencies, without neglecting investments in technology and efforts to raise the level of its human resources. On the other hand, the operating structure was fortified, revising internal processes and client service procedures.

To improve the quality of products and services, a specialized group was created in 1998, and in 2001 this group carried out efforts on several fronts, achieving consistent progress in client satisfaction indicators. Through the analyses of processes, the ISO 9000 certification was obtained for Credit Card and Mortgage Loan procedures.

We also point out that we now have diversified lines of businesses, that adhere to a strict discipline of risk control, such that results obtained are profitable, repetitive and capable of growth over time. The results of 2001 demonstrate this: the financial margin was maintained despite of the dramatic fall in interest rates, and fee revenue from rose 6.1% in the year and 16.3% compared with fees in 1998.

generando utilidades operativas, y la siniestralidad, sobre todo en los últimos meses del 2001, ha declinado significativamente.

La otra subsidiaria, el Banco Tequendama de Colombia, continuó aplicando la estrategia de incrementar el volumen de sus operaciones, después de lograr estabilizar sus resultados con el apoyo que le brindó Credicorp para efectuar provisiones para activos subestándar, por un monto de US\$2.4 millones en el 2001. La cartera de colocaciones subió 16.1% en el presente ejercicio, mientras que los depósitos se incrementaron en 39.3%. La utilidad neta fue de 1,884 millones de pesos, equivalente a US\$816 mil.

Expondré a continuación los principales desarrollos de Credicorp en el 2001.

Como resultado del esfuerzo desplegado durante los tres difíciles años de 1998, 1999 y 2000, la Corporación pudo superar las dificultades que se presentaron e incrementar sus beneficios en el 2001, a pesar de persistir una economía recesada y la incertidumbre en la situación política en los países donde opera. En todos esos ejercicios Credicorp dedicó fuertes recursos a fortalecer sus balances, a través de provisiones para cartera y otras contingencias, sin descuidar la inversión en tecnología y en desarrollar sus recursos humanos. Por otra parte, se consolidó su estructura operativa, revisando los procesos internos y los de atención a los clientes.

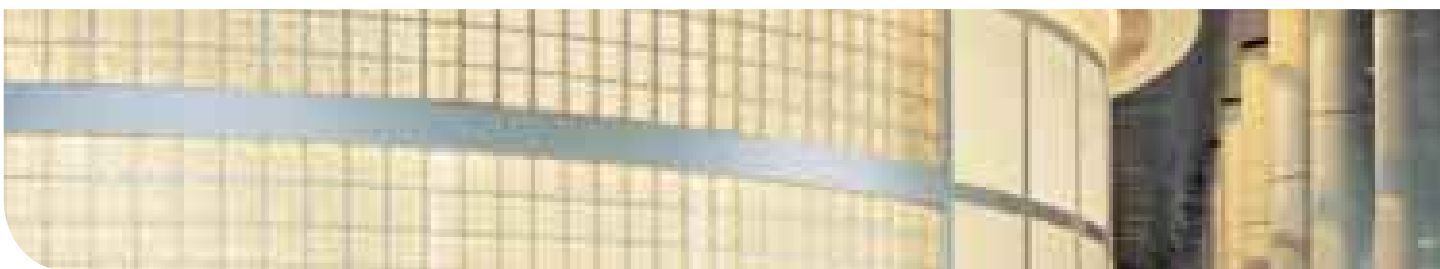
Para desarrollar la calidad de los productos y servicios se creó en 1998 un grupo especializado, que en el 2001 prosiguió realizando esfuerzos en diversos frentes, logrando consistentes avances en los indicadores de satisfacción del cliente. Mediante el análisis de los procesos se obtuvo la certificación del sistema ISO 9000 en Tarjeta de Crédito y Crédito Hipotecario.

Destacamos igualmente que se cuenta con diversificadas líneas de negocios, las que se ciñen a una estricta disciplina de control de riesgos, por lo que los resultados que se generan son rentables, repetibles, y con capacidad de crecimiento en el tiempo. Los resultados del 2001 lo demuestran, se ha mantenido el margen financiero a pesar de la dramática caída de las tasas de interés, y los ingresos por comisiones han subido en 6.1% en el año, y en 16.3% comparados con los de 1998.

Durante el 2001 Credicorp continuó sirviendo a su amplia base de clientes con una variada gama de productos y de canales de distribución, introduciendo tecnologías superiores en diversos servicios. La principal subsidiaria de Credicorp, el Banco de Crédito del Perú, está a la vanguardia de los servicios de banca electrónica en el país.

En el período se ha avanzado en ampliar los servicios que ayudan a incrementar la productividad de los clientes, destacando las facilidades ampliadas del servicio de banca electrónica en las empresas, servicios de cobranza de letras, operaciones de factoring por vía del canal Internet, etc., que tuvieron crecimientos en el año de más de 30%, en muchos casos, a pesar de la situación de estancamiento de la economía.

Es gracias a esta capacidad tecnológica que en julio del 2001 se puso en marcha la integración de los sistemas de cómputo de la subsidiaria Banco de Crédito de Bolivia, permitiendo el procesamiento de todas sus operaciones desde los computadores centrales en Lima. Con ello se obtendrá aumentos en productividad y eficiencia, unificación de procedimientos y controles, y la capacidad de llevar al mercado boliviano toda la gama de los productos que se desarrollan en el Perú.



En el año 2001 nos encontramos en una posición de liderazgo, con servicios de calidad y que constituyen una ventaja competitiva que nos permite destacar dentro de la oferta de servicios disponibles en el mercado. Debido a este liderazgo, que señalo con orgullo, recibimos tres distinciones de revistas internacionales, de gran prestigio en el ámbito financiero, las que, separadamente, premiaron al Banco de Crédito del Perú como el mejor banco en el país en el año 2001.

En el 2002 Credicorp deberá ante todo consolidar las fortalezas que acabamos de reseñar, lo que nos dará mayores ímpetus para enfrentar los retos que nos trae este año, en el que se prevé un contexto macroeconómico aún difícil.

La economía peruana, que ya superó la incertidumbre política y muestra estabilidad en sus principales variables, tendrá una lenta recuperación, especialmente en la primera mitad del año 2002. Por otra parte, el contexto internacional se presenta francamente adverso, lo que disminuye la demanda y precios de nuestras exportaciones, mantiene deprimidas las tasas de interés y reduce el flujo de capitales.

In 2001, Credicorp continued serving its broad customer base with a range of products and distribution channels, offering superior technology in diverse services. The main subsidiary of Credicorp, Banco de Crédito del Perú, is in the forefront of electronic banking services in the country.

During the year improvements were made in services that help our clients increase their productivity, especially with the enhanced facilities of electronic banking, of collection services for notes payables, factoring operations via Internet, etc., which in many cases showed growth of more than 30% in 2001 regardless of the economic stagnation.

Thanks to this technological capacity, the integration of the computer systems of the Banco de

Crédito de Bolivia subsidiary was put into effect in July of 2001. This integration will permit the processing of all its operations from the central computers in Lima. This will allow for increases in productivity and efficiency, unification of procedures and controls and the capacity to offer the Bolivian market all products developed in Perú.

We are in a leadership position in 2001, offering superior quality services, highly valued by our clients giving us a competitive advantage, that allows us to stand apart from the competition. Due to this noteworthy situation, I can proudly point to the fact that we received three awards from international magazines, all highly regarded in finance, which, individually, named Banco de Crédito del Perú the best bank in the country in 2001.

In 2002, Credicorp should above all leverage the strengths we have just reviewed, which give us a solid base from where to face the challenges presented this year, in which a difficult macroeconomic environment is expected.

The Peruvian economy, which overcame political uncertainty and demonstrated stability in its main indicators, will show a slow recovery, especially in the first half of year 2002. On the other hand, the international context is clearly adverse, a situation

which reduces the demand and prices of our exports, keeps interest rates low and reduces capital flows.

In this environment, the banks will see little growth in loans, financial margins will continue to fall, and demand for the services they offer will remain depressed.

Even in this unfavorable climate, Credicorp has set the challenge of growing its businesses in 2002. It has a solid capital base, renewed technologically processes, modern physical infrastructure and top level human resources. All this coupled with asset quality indicators considerably superior to those of preceding years.

In Banco de Crédito growth will be directed towards offering loans and other financial services to market segments with higher margins and lower levels of banking penetration. In personal banking, we expect to see growth in mortgage loans, especially linked to the government-sponsored Mi Vivienda low-income housing program, as well as in loans to micro-businesses. With this objective in mind and to generate more transactional service fee income, the Bank intends to set up branches in areas poorly served by banks and which show growth potential.

Middle Market Banking, after the removal of bad loans from its loan portfolio, is another market segment which should begin to recover its business volumes to levels managed prior to the crisis.

The search for growth in new markets does not mean that the current client base will be neglected. In 2002, Banco de Crédito del Perú intends to maintain its current market share, far above those of its closest competitors.

The Bank, with more than a century of experience and a permanent leadership, is recognized by the public for its financial strength, credibility and high quality. We should direct our efforts in such a way that, in addition to appreciating these attributes, the client considers our Institution as a provider of simple, accessible and user-friendly services. These qualities create competitive advantages which promotes the success of new businesses and the expansion of the markets.

Atlantic Security will continue with the strategy begun in 2001 to achieve sustained growth in managing third-party funds and slowly balance its investment portfolio making it less exposed to market volatility.

The insurance market will face a year in which the costs of reinsurance coverage will undergo a

En este entorno, los bancos verán poco crecimiento de sus colocaciones, los márgenes financieros seguirán reduciéndose, y continuará deprimida la demanda por los servicios que prestan.

Aun en este contexto poco favorable, Credicorp se ha impuesto, en el 2002, el reto de hacer crecer sus negocios. Para ello cuenta con una sólida base patrimonial, procesos tecnológicamente renovados, moderna infraestructura física y recursos humanos de primer nivel. Todo esto unido a una calidad de activos sustancialmente superior a la mostrada en años anteriores.

En el Banco de Crédito el crecimiento se orientará hacia la oferta de préstamos y servicios financieros adecuados a clientes en los segmentos de mayor margen y menor bancarización. En la banca de personas se espera un crecimiento importante en los créditos hipotecarios, especialmente los referidos al programa Mi Vivienda, así como en préstamos dirigidos a microempresarios. Con este propósito, y con el de generar mayores ingresos por la prestación de servicios transaccionales, proyectamos establecer nuevas oficinas en zonas actualmente poco atendidas por la banca y que muestran potencial de crecimiento.

La banca empresas, luego del saneamiento de su cartera crediticia, es otro segmento del mercado que debe iniciar la recuperación de sus operaciones hasta el nivel de los años anteriores a la crisis.

La búsqueda de crecimiento en nuevos mercados no significará el descuido de la base actual de clientes. En el 2002, el Banco de Crédito del Perú mantendrá los actuales niveles de participación del mercado, muy por encima de sus más cercanos competidores.

El Banco, con su trayectoria de más de un siglo y su permanente liderazgo, es reconocido por el público por su solidez, confiabilidad y alta calidad. Debemos dirigir nuestros esfuerzos de tal modo que, además de apreciar estas cualidades, el cliente considere a la institución como un proveedor de servicios sencillos, accesibles y amigables, que constituyen ventajas competitivas y que hacen factible el auge de nuevos negocios y la ampliación de los mercados.

El Atlantic Security Bank continuará con la estrategia iniciada en el 2001 de crecer sostenidamente en la administración de fondos de terceros, y paulatinamente convertirá su cartera de inversiones en una que esté menos expuesta a la volatilidad de los mercados.



En lo que respecta a la actividad de seguros el mercado enfrentará un año en el que los costos de las coberturas de reaseguros sufrirán un incremento importante. Esto nos obligará a racionalizar aún más los costos operativos. La venta de seguros a través de la red de oficinas del Banco de Crédito se convertirá, en el 2002, en la herramienta principal para el crecimiento de esta actividad, aprovechando de esta manera las sinergias que deben generarse entre las subsidiarias de Credicorp.

Para finalizar, debo reafirmar que Credicorp, con una sólida posición, enfrentará difíciles desafíos en el 2002, en un contexto competitivo y de menores márgenes. Al reto de hacer crecer sus negocios en un entorno problemático, debemos añadir que hay que mantener el compromiso de nuestra institución con el desarrollo del país, apoyando las actividades productivas y las oportunidades de negocios, principios que cobran especial relevancia en las particulares circunstancias por la que atraviesa el Perú. Para enfrentar estos desafíos contamos con la experiencia y altas calificaciones del personal del Grupo.

En nombre de los miembros del Directorio deseo expresar a los señores accionistas nuestro agradecimiento por su renovado apoyo y la confianza que nos brindaron, y a todo el personal de las empresas de Credicorp el reconocimiento por el esfuerzo que pusieron en las tareas realizadas y por mantener su identificación con nuestra misión de servir a nuestros clientes.

significant increase. The negative effect on margins will require additional reductions of operating costs. The sale of insurance policies throughout Banco de Crédito's office network will become a key factor for growth in this activity, taking advantage of the synergies that should be generated among the Group's subsidiaries.

To close, I would like to reaffirm that Credicorp, from its solid position will face difficult challenges in 2002, within a competitive environment and one in which we anticipate lower margins. To the challenge of growing our businesses in a troubled environment, we should mention this Institution's commitment to the country's development, to the support of productive activities and of business opportunities, principles that take on exceptional relevance in the special circumstances that Perú is experiencing at the present time. To face these challenges, we count on the experience and superior qualifications of the personnel of the Group.

In name of the Board, I would like to express to our shareholders our thanks for their renewed support and the confidence placed in us, and to all employees of the companies who constitute Credicorp, our recognition for their effort in accomplishing their tasks and for their constant focus in our mission of serving our clients.

Muchas gracias Thank you,



Dionisio Romero
Presidente del Directorio Chairman of the Board