



Banco de Crédito BCP

Banco de Crédito de Bolivia

Atlantic Security Holding Corporation

Pacífico Peruano Suiza

Banco Tequendama

Memoria Anual *Annual Report* 2002







Memoria Anual *Annual Report*

2002

CREDICORP 

Contenido

Contents

Carta del Presidente	Chairman's Letter	4
Credicorp Ltd.	Credicorp Ltd.	12
Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría	Board of Directors, Management and Audit Committee	13
Principales Indicadores	Financial Highlights	14
Principales Desarrollos	Main Developments	15
Premios en el 2002	Accolades in 2002	20
Resultados Financieros	Financial Results	22
La Economía Peruana	Peruvian Economy	26
Sistema Financiero Peruano	Peruvian Financial System	30
Banco de Crédito BCP	Banco de Credito BCP	34
Directorio	Board of Directors	35
Gerencia	Management	36
Principales Indicadores	Financial Highlights	38
Evolución del BCP	Developments at BCP	39
Unidades de Negocios	Business Units	42
Banca Mayorista	Wholesale Banking	42
Banca Minorista	Retail Banking	47
Canales de Atención	Distribution Channels	49
Mercado de Capitales	Capital Markets	50
Unidades de Apoyo	Support Units	54
Banco de Crédito de Bolivia	Banco de Credito de Bolivia	66
Directorio	Board of Directors	67
Principales Indicadores	Financial Highlights	68
Evolución del Banco de Crédito de Bolivia	Developments at Banco de Credito de Bolivia	69

Atlantic Security Holding Corporation	<i>Atlantic Security Holding Corporation</i>	72
Directorio	<i>Board of Directors</i>	73
Principales Indicadores	<i>Financial Highlights</i>	74
Evolución del Atlantic Security Holding Corporation	<i>Developments at Atlantic Security Holding Corporation</i>	75
Pacífico Peruano Suiza	<i>Pacifico Peruano Suiza</i>	78
Directorio	<i>Board of Directors</i>	79
Principales Indicadores	<i>Financial Highlights</i>	80
Evolución del Pacífico Peruano Suiza	<i>Developments at Pacifico Peruano Suiza</i>	81
Banco Tequendama	<i>Banco Tequendama</i>	84
Directorio	<i>Board of Directors</i>	85
Principales Indicadores	<i>Financial Highlights</i>	86
Evolución del Banco Tequendama	<i>Developments at Banco Tequendama</i>	87
Clasificación de Riesgos	<i>Risk Classifications</i>	90
Contactos	<i>Contacts</i>	91
Estados Financieros	<i>Financial Statements</i>	92
Credicorp Ltd. y Subsidiarias	<i>Credicorp Ltd. and Subsidiaries</i>	94
Banco de Crédito BCP y Subsidiarias	<i>Banco de Credito BCP and Subsidiaries</i>	144
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias	<i>Atlantic Security Holding Corporation and Subsidiaries</i>	184
Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias	<i>Pacifico Peruano Suiza and Subsidiaries</i>	208



Carta del Presidente

Señores accionistas

Nuevamente, como todos los años, me corresponde presentarles un informe sobre las actividades realizadas por nuestra Corporación en el año 2002, los éxitos alcanzados en ellas, y, así mismo, sobre las dificultades que tuvimos que enfrentar como consecuencia de los acontecimientos económicos, políticos y sociales que se desarrollaron en los países en que operamos.

Esta es también una buena oportunidad para dar a conocer las líneas generales trazadas para nuestra gestión futura, que tienen como objetivo obtener para Credicorp niveles superiores de crecimiento, eficiencia y rentabilidad.

Comenzaré diciéndoles que el 2002 ha sido un buen año para Credicorp. Si bien la rentabilidad no alcanzó los niveles deseados, se ha ganado mucho en la calidad de activos, en la cobertura de la morosidad de la cartera crediticia y en la consolidación de nuestros negocios en el Perú.

La utilidad neta obtenida por Credicorp en el 2002 alcanzó US\$ 42.4 millones, superior a la del año 2001, cuando la

Chairman's Letter

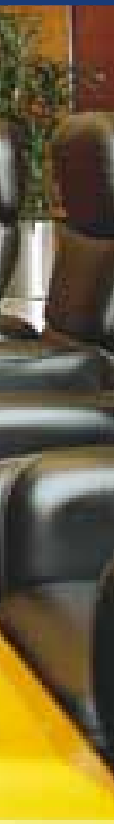
To our shareholders

Once again, as in previous years, I shall present a report about the activities carried out by our Corporation in 2002, about our successes, and about the difficulties that we faced as a result of economic, political and social events in the countries where we operate.

This is also a good opportunity to lay out the principal guidelines of our business efforts going forward, which have the purpose of giving Credicorp higher rates of growth, efficiency and profitability.

I shall start by telling you that 2002 was a good year for Credicorp. Even though profitability did not reach the desired levels, we made significant gains in the quality of assets, coverage of bad loans in our portfolio and in the consolidation of our businesses in Peru.

Credicorp's net profit in 2002 reached US\$42.4 million, higher than in 2001, when profit was US\$35.5 million, before the inclusion of US\$19.0 million in extraordinary benefits obtained from the sale of Banco Capital, a subsidiary in El Salvador, and of a stake in brewery Cerveceria Backus and Johnston. This



result is even more praiseworthy considering that during the year we incurred in one-off expenses of US\$14.4 million in Banco de Credito del Peru, related to structural changes of information systems, as well as to a change of corporate image and severance payments owing to staff restructuring. The improvement in earnings is principally a result, in the banking business, of lower provisions for the loan portfolio and the increase of non-financial income. The insurance activity contributed to this improvement with higher net premiums and lower net claims. These positive developments offset a significant reduction in net financial income, as a result of a lower interest margin and a smaller volume of outstanding average loans.

We ought to point out as well, that these good results were achieved in a complicated and difficult international context characterized by the slowing of growth in the world economy, the negative performance of financial markets and the accelerated devaluation of most Latin American currencies. However, Peru stood out as an exception in some ways. Despite generally pessimistic forecasts made by analysts at

utilidad fue de US\$ 35.5 millones, antes de incluir US\$ 19.0 millones de beneficios extraordinarios obtenidos en la venta del Banco Capital, que teníamos en El Salvador, y por la de las acciones de la Cervecería Backus y Johnston. Este resultado es aún más destacable si se tiene en cuenta que durante el año se realizaron gastos no recurrentes por US\$ 14.4 millones en el Banco de Crédito del Perú, relacionados con la modernización de los sistemas informáticos, con el cambio de la identidad corporativa y con indemnizaciones por reestructuración de personal.

La mejora en los beneficios obtenidos se explica principalmente, en el negocio bancario, por las menores provisiones para la cartera de créditos y por el incremento de los ingresos no financieros. La actividad de seguros contribuye a esta mejora con mayores primas netas y menor siniestralidad. Estos desarrollos positivos contrarrestan la importante reducción en el ingreso financiero neto, que se produjo como consecuencia del menor margen por intereses y del menor volumen de colocaciones promedio.

Hay que precisar, por otra parte, que estos buenos resultados se consiguieron en un ambiente internacional complicado y difícil, caracterizado por la retracción del crecimiento de la economía mundial, el negativo desenvolvimiento de los mercados financieros y la acelerada devaluación de la mayoría de la monedas latinoamericanas.

Sin embargo, podemos considerar que el Perú constituyó una excepción. Contrariamente al pesimismo de las previsiones efectuadas por los analistas al comenzar el año 2002, el crecimiento de la actividad económica fue sorprendente. Se ha informado que el Producto Bruto Interno creció en 5.2%, que es la tasa más alta registrada en los últimos cinco años, y que mostraría que ha terminado un largo período de estancamiento económico. Este crecimiento se extendió a casi todos los sectores productivos y estuvo acompañado por estabilidad cambiaria y de precios. La tasa de inflación fue de sólo 1.5% y de 2% la de la devaluación, aunque con cierta volatilidad en el tipo de cambio, causada por factores externos.

Como antes mencionara, a nivel de Credicorp en el 2002 se mejoró la calidad de la cartera de créditos. Si bien la relación entre los préstamos vencidos y el total de créditos solamente se redujo en el año de 8.6% a 8.4%, el indicador de cobertura de los préstamos atrasados con provisiones sí experimentó un cambio sustancial al pasar de 88% en 1999 a 98.2% en el 2001 y a 103.8% en el 2002.

Influyó especialmente en esta mejoría de la calidad de la cartera de nuestra Corporación la evolución del riesgo crediticio en el Perú, que fue muy positiva. Si excluimos las cifras correspondientes a nuestra subsidiaria de Bolivia, en el Banco de Crédito del Perú los créditos vencidos se redujeron del 8.1% del total de la cartera en el 2001 a 7.6% en el 2002, y la

cobertura de los créditos vencidos con provisiones crece significativamente desde 115% en el 2001 a 119% en el 2002.

En las subsidiarias en Bolivia y Colombia la situación fue diferente, porque hubo un fuerte deterioro del riesgo crediticio.

El Banco de Crédito de Bolivia, por segundo año consecutivo, necesitó y recibió un importante apoyo del Banco de Crédito del Perú para solventar su requerimiento de provisiones ocasionado por el deterioro de su cartera de créditos. Este apoyo fue por un monto de US\$16.0 millones en el 2002, que se tradujo en un cargo a gastos en el estado de ganancias y pérdidas del banco peruano. El año anterior el aporte consolidado con igual propósito fue de US\$13.6 millones.

El Banco Tequendama, de Colombia, generó por su parte pérdidas por US\$20.2 millones en el 2002, debidas sobre todo a las devaluaciones experimentadas por el Peso colombiano y el Bolívar venezolano y al cargo para provisiones que se tuvo que efectuar para cubrir la cartera transferida a Credicorp. En el año 2001 las pérdidas del Banco Tequendama sumaron US\$4.2 millones.

Volviendo a nuestras actividades en el Perú debemos añadir que el 2002 fue también un periodo muy positivo en la consolidación de los negocios de Credicorp en el país. La participación del BCP en los depósitos y colocaciones del sistema bancario fue de 38.7% y 36.3%, respectivamente, después de incluir, por la compra efectuada, la contribución en ambos rubros del Banco Santander Central Hispano – Perú.

En la actividad de los seguros, El Pacífico Peruano Suiza continúa liderando el mercado peruano en este tipo de negocios, con una participación superior al 32% del total de las primas emitidas durante el año.

La compra, que hemos anotado, de la subsidiaria en el Perú del Banco Santander Central Hispano, fue sin duda un hecho de la mayor trascendencia ocurrido el año pasado. La decisión fue adoptada teniendo en cuenta el precio, el tamaño, la calidad y composición de los activos y su administración profesional. La operación no sólo contribuirá a reforzar el liderazgo del Banco de Crédito en el sistema financiero peruano, sino, también, a incrementar su rentabilidad y a reafirmar el compromiso de un banco peruano con el desarrollo del país.

Otra decisión que debemos destacar es la de la nueva imagen e identidad corporativa del Banco de Crédito del Perú. Después de más de 30 años de vigencia del símbolo Por Más se aprobó el cambio. El nuevo símbolo conserva rasgos tradicionales e incorpora otros de modernidad que reflejan la proyección de nuestra institución hacia el futuro.

La decisión no fue fácil para el Directorio. Además del gasto extraordinario que había que realizar, contaba la incertidumbre

the start of 2002, economic growth was surprisingly good. Gross Domestic Product grew by 5.2%, the highest rate in the last five years, which would show that a long period of economic stagnation may be over. This growth stretched across almost all the productive sectors and was accompanied by currency and price stability. The inflation rate was only 1.5% and, over the year, the Peruvian currency lost only 2% of its value, even though the exchange rate went through some periods of volatility caused by instability in foreign markets.

As I mentioned earlier, the quality of Credicorp's loan portfolio improved in 2002. Although the ratio of past due loans to total loans only fell slightly to 8.4% from 8.6%, the ratio of coverage of overdue loans with loan loss provisions increased substantially, going from 88% in 1999 to 98.2% in 2001 and to 103.8% in 2002.

The highly positive development of credit risk in Peru had a particularly important role in this improvement of the quality of the Corporation's loan portfolio. If we exclude the figures of our Bolivian subsidiary, Banco de Credito del Peru's overdue loans fell from 8.1% of the total loan portfolio in 2001 to 7.6% in 2002. The coverage of past due loans with provisions grew significantly from 115% in 2001 to 119% in 2002.

In our subsidiaries in Bolivia and Colombia the situation was different because there was a strong deterioration in credit risk in those countries.

For the second consecutive year, Banco de Credito de Bolivia needed and received significant support from Banco de Credito del Peru to cover provision requirements generated by the deterioration of its loan portfolio. This support was for a sum of US\$16.0 million in 2002, which was charged to the Peruvian bank's income statement. The previous year a consolidated charge of US\$13.6 million was required for the same purpose.

Banco Tequendama of Colombia, for its part, generated losses of US\$20.2 million in 2002, mostly due to devaluations of the Colombian and Venezuelan currencies and to the charge for provisions that was made to cover non-performing loans transferred to Credicorp. In 2001 Banco Tequendama's losses totaled US\$4.2 million.

Going back to our activities in Peru, we should add that 2002 was also a very positive period in the consolidation of Credicorp's businesses in the country. BCP's share of the deposits and loans of the banking system was 38.7% and 36.3%, respectively, after including the shares in both



concepts contributed by the acquisition of Banco Santander Central Hispano - Peru.

In insurance activity, El Pacifico Peruano Suiza continued to lead the Peruvian market in this business sector with a market share of more than 32% of all the premiums issued during the year.

The acquisition, mentioned above, of the Peruvian subsidiary of Banco Santander Central Hispano, was without doubt the most important single action taken last year. We made the decision taking into account the price, the size, the quality and composition of assets, and the professional management of BSCH - Peru. The operation will not only strengthen the leadership of Banco de Credito in the Peruvian financial sector, but will also increase its profitability and reaffirm the commitment of a Peruvian bank to the development of the country.

Another decision that we should highlight is that of the new image and corporate identity of Banco de Credito del Peru. The change was approved after more than 30 years in which the "Por Mas" was the symbol of the bank. The new symbol keeps traditional features while incorporating others, more modern ones, that reflect our institution's aspirations for the future.

que ocasiona toda modificación de esta naturaleza, que involucra la desaparición de un logotipo ampliamente conocido y aceptado con singular simpatía. Después de un tiempo desde que se procedió al cambio podemos afirmar que la decisión fue acertada. Nuestros clientes y el público han aceptado muy bien la nueva imagen corporativa del Banco de Crédito del Perú. No hemos querido, sin embargo, que este cambio sea solamente formal. Estamos comprometidos a ser cada día un banco accesible, simple y eficiente, dedicado a los clientes, para lo cual se están realizando fuertes inversiones en infraestructura, tecnología y, de manera especial, en la capacitación de nuestra gente.

Las perspectivas para el 2003 se ven ensombrecidas por el débil crecimiento de las economías de los países desarrollados y especialmente por el desenlace que pueda tener el conflicto en el Medio Oriente. La economía peruana, sin embargo, creemos que volverá a crecer, por los fundamentos de estabilidad de precios y de cambios y la fortaleza de sus cuentas externas. El desafío que tienen las autoridades gubernamentales es controlar el déficit fiscal y promover la inversión privada nacional y extranjera dando señales claras de respeto a la estabilidad jurídica.

Para Credicorp esperamos que el 2003 sea un año de avance y consolidación. El negocio bancario en el Perú entrará en un

proceso dinámico como consecuencia del crecimiento de la actividad económica, el saneamiento del sector empresarial, el incremento de las exportaciones y la continuación de los programas de vivienda promovidos por el Gobierno. Si bien no esperamos un crecimiento espectacular de las colocaciones, estimamos que se incrementarán en alrededor del 4%, esto es, a la misma tasa de crecimiento que la del Producto Bruto Interno, y tendrán repercusión en la mejora del riesgo crediticio del Banco de Crédito y en la calidad de sus activos. El margen financiero, por su parte, soportaría una nueva reducción, que no sería compensada con el aumento de las colocaciones. No obstante, estimamos que el Banco aumentará en conjunto su rentabilidad por mayores ingresos por los servicios no financieros y los menores gastos generales y en provisiones, inclusive si se consideran los cargos extraordinarios que ocasionará la fusión con el Banco Santander Central Hispano – Perú. Estos gastos, que alcanzarán aproximadamente US\$20 millones en el 2003, serán más que compensados con los beneficios que aportará la integración de los negocios, que se reflejarán en toda su magnitud en el año 2004.

El negocio de seguros, a cargo de nuestra otra subsidiaria, El Pacífico Peruano Suiza, crecerá en el 2003 alineado con la actividad económica, no obstante otra reducción de sus márgenes por la actuación de la competencia y por los mayores costos de los reaseguros. Se presenta la oportunidad de crecer en el negocio de rentas vitalicias, debido a las nuevas regulaciones sobre jubilación anticipada, y en el campo de los seguros de salud se adoptarán medidas para seguir bajando el índice de siniestralidad.

En Bolivia la situación económica y política es delicada y está afectando severamente los negocios. Nuestra subsidiaria, el Banco de Crédito de Bolivia, requerirá que se le siga prestando apoyo en el 2003, pero a un nivel menor que el año anterior. En el segundo semestre esta empresa habrá equilibrado sus resultados y empezará a generar nuevamente utilidades.

Así mismo, prevemos que el Banco Tequendama, de Colombia, seguirá necesitando el apoyo de Credicorp, aunque en menor medida que en el año 2002, siempre que no se produzca una depreciación importante del Peso colombiano.

Para el Atlantic Security Bank hemos presupuestado utilidades superiores a los US\$ 5.8 millones obtenidos en el 2002, año en que tuvo que asumir pérdidas y realizar provisiones para cubrir riesgos de mercado derivados de la volatilidad de los mercados financieros internacionales y de las crisis ocurridas en el ámbito americano.

En general, las estrategias de Credicorp, que trascienden el año 2003, estarán centradas en los siguientes aspectos: fortalecer el balance y reducir la volatilidad de las utilidades; mejorar la

The decision was not easy for the Board. Apart from extraordinary expenses that we had to carry out, we also weighed up the uncertainty brought by all changes of this nature, which involve bringing to an end a widely known and well-regarded logo. Now that the change has been carried out, we can say that we made the right decision. Our customers and the public have accepted the new corporate image of the Banco de Credito del Peru very well. However, we did not want this change to be merely a formal one. We are committed to making the bank ever more accessible, simple and efficient and dedicated to its customers. To that end we are carrying out significant investments in infrastructure, technology and, in particular, in training our staff.

The outlook for 2003 is overshadowed by the weak growth of the economies of developed countries and, in particular, by the possible impact of the conflict in the Middle East. However, we believe that the Peruvian economy will continue to grow, because of stable fundamentals in price and exchange rates and because of the strength of its external accounts. The challenge facing the government is that of controlling the fiscal deficit and to promote both local and foreign private investment giving clear signs that it respects legal stability.

We hope that for Credicorp 2003 will be a year of progress and consolidation. The banking business in Peru will enter a dynamic stage resulting from growth in economic activity, a healthier business sector, the increase in exports and the continuation of housing programs being promoted by the government. Even though we do not expect a substantial growth in loans, we estimate that they will increase by around 4%, that is, in line with the growth of the Gross Domestic Product, which will have a positive effect on the Banco de Credito's credit risk and the quality of its assets. For its part, the financial margin will suffer a further reduction which will not be compensated by the increase in loan volumes. Nonetheless, we expect the Bank as a whole to increase profitability because of greater income from non-financial services and lower general expenses and in provisions, even taking into account the extraordinary charges that the merger with Banco Santander Central Hispano - Peru will generate. These charges, which will reach approximately US\$20 million in 2003, will be more than compensated by benefits that the integration of this business will bring to the Bank, which will become evident in 2004.

The insurance business, carried out by our other subsidiary, El Pacifico Peruano Suiza, will grow in 2003 in line with economic activity even though its margins will continue to fall because of greater competition and the higher cost of reinsurance. There is an opportunity for growth in annuities due to the new regulations providing for early retirement, and, in the field of health insurance we will take steps to reduce further the rate of claims.

In Bolivia, the economic and political situation is delicate and is having a serious effect on business. Our subsidiary, Banco de Credito de Bolivia, will require additional support in 2003 but to a lesser degree than in the previous year. In the second half of the year the company should have returned to break-even and will start to generate profits again.

Likewise, we expect that Banco Tequendama of Colombia will continue to need Credicorp's support although, as long as there is not a significant reduction in the value of the Colombian currency, this should be for a smaller sum than in 2002.

For Atlantic Security Bank we have budgeted higher profits than the US\$5.8 million obtained in 2002, a year in which we had to bear losses and make provisions to cover market risks caused by the volatility of international financial markets and the crisis that occurred in part of the Latin American region.

Generally, strategies that will be in place even beyond 2003 will center in the following goals: to strengthen the balance sheet and reduce net income volatility; to improve the efficiency in managing operating procedures; limit international expansion; and give priority to our businesses with small companies and individuals, while incorporating sectors that are currently under-banked.

With the aim of strengthening the balance sheet and reducing its volatility, we have to reduce the risk associated with the investment portfolio. To this end, since 2002 Atlantic Security Bank has been altering the composition of its portfolio, increasing the weight of higher quality instruments. Although this new strategy means that income will be lower, this should be offset by the increase in fees from management of third-party funds. These funds have been growing at a high rate and should be a priority for this subsidiary's management.

In the same vein, we are changing the Corporation's assets and liabilities in order to reduce liquidity and interest rate risks. As for credit risk, we will remain prudent in the granting of

eficiencia en la gestión de las operaciones; limitar la expansión a nivel internacional; y privilegiar los negocios con las pequeñas empresas y personas, incorporando a sectores poco bancarizados.

Con el propósito de fortalecer el balance y reducir su volatilidad, vamos a disminuir el riesgo a la que está sometida la cartera de inversiones. En este aspecto, el Atlantic Security Bank, desde 2002, ha venido cambiando la composición de su portafolio hacia instrumentos de mejor calidad. Los menores ingresos que se obtengan por esta nueva estrategia serán compensados con el incremento de las comisiones por la administración de fondos de terceros. Estos fondos han venido aumentando aceleradamente y tendrán prioridad en la gestión de esta subsidiaria.

Con este mismo propósito estamos adoptando decisiones para calzar los activos y pasivos de la Corporación, a fin de reducir los riesgos de liquidez y de tasas de interés. En cuanto al riesgo crediticio, continuaremos aplicando nuestros estándares de prudencia en el otorgamiento de préstamos y nuestra política conservadora en la constitución de reservas para los activos que sufran deterioro.



Una de nuestras debilidades es el alto gasto operativo en relación con los ingresos totales; es decir, nuestro nivel de eficiencia. Este indicador ha venido mejorando en los últimos años y es mejor al promedio del sistema bancario peruano; sin embargo, no es satisfactorio si se compara con los estándares internacionales. En este aspecto, nos hemos fijado como meta que, antes de tres años, el ratio de eficiencia del Banco de Crédito, que en el 2002 fue de 55.9%, alcance 50%, y que el correspondiente al consolidado de Credicorp, que fue 52% el año pasado, llegue a 45%.

Hace diez años iniciamos la expansión de nuestras operaciones bancarias a otros mercados de América Latina, como estrategia de crecimiento y de diversificación de nuestros negocios. Después del tiempo transcurrido, hemos replanteado esta estrategia y hemos decidido concentrar nuestros negocios fundamentalmente en el Perú y Bolivia. Por esta razón, en el 2001 vendimos el Banco Capital, de El Salvador, y hemos concluido la transferencia de la sucursal del Banco Tequendama en Venezuela. En Colombia nuestra intención es buscar alternativas que nos permitan incrementar la actividad del Banco Tequendama de manera tal de equilibrar sus operaciones, pero sin efectuar mayores inversiones.

Como lo señalé al iniciar esta presentación, en el Perú, con la integración de los negocios del Banco Santander, hemos aumentado en forma apreciable nuestra participación en el mercado. Por este motivo no está en nuestra agenda ninguna otra nueva adquisición, con excepción de posibles incrementos en la propiedad de alguna subsidiaria. Lo que sí haremos es rentabilizar nuestras operaciones: con este propósito, nuestros esfuerzos estarán dirigidos a incrementar los negocios en los segmentos de mercado donde hay mejores márgenes y alta generación de comisiones. En esta forma priorizaremos las operaciones con pequeñas empresas y la banca personal y expandiremos nuestra infraestructura a las localidades poco atendidas por el sistema financiero y que tienen alto potencial de generación de ingresos.

Quiero terminar este informe manifestándoles que estamos optimistas con los resultados que estimamos que Credicorp obtendrá en el 2003. La Corporación, a través de sus subsidiarias, se mantendrá firme en el desarrollo de sus negocios, con la confianza de haber consolidado el año anterior las bases de un crecimiento futuro, que incluye la mejor calidad de sus activos, mayores índices de eficiencia y la labor de un personal bien entrenado y capacitado, que es la mejor garantía que tiene la Corporación para el servicio a los clientes y para satisfacer las expectativas de nuestros accionistas.

En nombre de los miembros del Directorio, quisiera agradecer su renovada confianza y el apoyo que nos brindaron, y dejo

loans and maintain our conservative stance in establishing reserves for impaired assets.

One of our weaknesses is a high level of operating expenses in relation to total income; that is our level of efficiency. This indicator has improved in recent years and is above the average of the Peruvian banking sector; however, it is still not satisfactory in relation to international standards. Thus, we have fixed the goal that in three years the efficiency ratio of the Banco de Credito that was 55.9% in 2002 should fall to 50%, while the rate at Credicorp of 52% last year, should be 45%.

Ten years ago we started to expand our banking operations to other Latin American markets as a strategy for growth and the diversification of our business. After this period of time, we decided to change our strategy and focus our business fundamentally in Peru and Bolivia. For this reason, in 2001 we sold Banco Capital in El Salvador and we have transferred Banco Tequendama's Venezuelan operations. In Colombia, we intend to seek alternatives that allow us to increase Banco Tequendama's operations so that they reach break-even, without making additional investments.

As I said when I began this presentation, in Peru, with the inclusion of Banco Santander's business, we have increased our market share notably. That is why there is no further acquisition in our plans, except by possible increases in stakes in existing subsidiaries. What we will do is make our operations more profitable by directing our efforts at increasing business in market segments which offer the largest margins and high generation of service fees. In this way we will make a priority operations with small businesses and personal banking, while expanding our infrastructure to areas that are currently underserved by the financial sector and have a high potential for generating income.

I want to finish this report by telling you that we are optimistic about the results that we expect Credicorp to achieve in 2003. The Corporation, through its subsidiaries, will keep its sights trained on the development of its businesses, with confidence based on having consolidated last year the foundations of future growth: with a better asset quality; higher efficiency ratios; and the work of a well-trained staff, which constitutes the best guarantee that the Corporation has



for serving its customers and fulfilling our shareholders' expectations.

On behalf of our Board members, I would like to thank you for your continued trust and support that you give us, and stress our gratitude to all employees and management at Credicorp's subsidiaries for their effort and dedication in their work.

Thank you

constancia de nuestro reconocimiento a todo el personal y a la gerencia de cada una de las empresas subsidiarias que forman Credicorp, por el esfuerzo y dedicación al realizar sus labores.

Muchas gracias

Dionisio Romero
Chairman of the Board Presidente del Directorio