



Credicorp Ltd.

Directorio

Presidente

Dionisio Romero

Vicepresidente

Luis Nicolini

Director

Fernando Fort

Director

Reynaldo Llosa

Director*

José Antonio Onrubia

Director

Juan Carlos Verme

Director**

Luis Enrique Yarur

Gerencia

Presidente

Dionisio Romero

Gerente General

Raimundo Morales

Gerente General Adjunto

Carlos Muñoz

Gerente de Finanzas y Contabilidad

Benedicto Cigüeñas

Gerente de Administración

José Luis Gagliardi

y Recursos Humanos

Gerente de Seguros

Arturo Rodrigo

Comité de Auditoría

Presidente

Luis Enrique Yarur

Luis Nicolini

Reynaldo Llosa

Juan Carlos Verme

Board of Directors

Chairman

Vice Chairman

Director

Director

*Director**

Director

*Director***

Management

Chief Executive Officer

Chief Operating Officer

Executive Vice President

Chief Financial and Accounting Officer

Senior Vice President, Administration

and Human Resources

Senior Vice President, Insurance

Audit Committee

President

(*) Hasta el 31 de octubre del 2002 *Until 31/10/2002*

(**) Desde el 31 de octubre del 2002 *From 31/10/2002*

En millones de U.S. Dólares *In millions of U.S. Dollars*

	1999	2000	2001	2002
Rentabilidad <i>Profitability</i>				
Utilidad neta <i>Net Income</i>	43.5 ⁽¹⁾	17.7	54.5 ⁽²⁾	42.4
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) ⁽³⁾ <i>Net Income per share (US\$ per share)⁽³⁾</i>	0.54 ⁽¹⁾	0.22	0.68 ⁽²⁾	0.53
Retorno sobre patrimonio promedio ⁽⁴⁾ <i>Return on average equity⁽⁴⁾</i>	5.8 ⁽¹⁾ %	2.3%	6.9 ⁽²⁾ %	5.2%
Retorno sobre activos promedio ⁽⁴⁾ <i>Return on average assets⁽⁴⁾</i>	0.6 ⁽¹⁾ %	0.2%	0.7 ⁽²⁾ %	0.5%
Operativos <i>Operations</i>				
Gastos operativos sobre ingresos totales ⁽⁵⁾ <i>Operating costs over total income⁽⁵⁾</i>	56.5%	54.6%	52.9%	52.0%
Gastos operativos sobre activos promedio ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ <i>Operating costs over average assets⁽⁴⁾⁽⁵⁾</i>	5.1%	5.1%	5.0%	4.5%
Otros ingresos sobre activos promedio ⁽⁴⁾ <i>Other income over average assets⁽⁴⁾</i>	4.8%	4.6%	4.9%	4.9%
Balance (fin de período) <i>Balance Sheet (end of period)</i>				
Activo <i>Assets</i>	7,590	7,627	7,582	8,617
Préstamos netos <i>Net Loans</i>	4,421	4,113	3,720	4,394
Depósitos <i>Deposits</i>	5,427	5,506	5,543	6,381
Patrimonio neto <i>Net Equity</i>	756	783	797	824
Capitalización (Nº de veces) <i>Capitalization (Nº of times)</i>				
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	10.0	9.7	9.5	10.5
Activos ponderados por riesgo sobre Patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over Regulatory Capital</i>	8.7	8.4	8.1	8.1
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>				
Préstamos atrasados sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	7.6%	8.4%	8.6%	8.4%
Provisiones sobre préstamos atrasados <i>Provisions over past due loans</i>	88.0%	90.8%	98.2%	103.8%
Otros datos <i>Other Information</i>				
Número de acciones, neto (en millones) <i>Nº of shares, net (in millions)</i>	81.0	80.2	79.5	79.8
Precio promedio por acción (en US\$) ⁽⁶⁾ <i>Average price per share (in US\$)⁽⁶⁾</i>	10.18	9.17	8.13	8.50
Número de empleados <i>Number of employees</i>	9,345	9,212	9,375	9,896

(1) Incluye US\$33.6 millones de beneficio por la venta de AFP Unión.

Includes US\$33.6 million for sale of AFP Union.

(2) Incluye US\$19.0 millones de beneficio por la venta de Banco Capital y acciones de Backus & Johnston.

Includes US\$19.0 million gain on sale of Banco Capital and equity stake in Backus & Johnston.

(3) Se utilizan 81.0 millones de acciones en 1999, 80.2 en 2000 y 2001, y 79.8 millones en el 2002.

Uses 81.0 million in 1999, 80.2 in 2000 and 2001, and 79.8 million shares in 2002.

(4) Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial, saldos trimestrales y saldo final de cada año.

Average determined from the average of the beginning, quarterly and ending balances in each year.

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos y se excluyen US\$33.6 Mn de ingresos no recurrentes en 1999, y US\$19.0 millones en el 2001, y US\$12.3 de gastos no recurrentes en 2002.

*Total Income includes net interest plus non-interest income, excluding US\$33.6 million of non-recurrent income in 1999 and US\$19.0 million in 2001, and US\$12.3 million of non-recurrent expenses in 2002. Adjusted operating expense is net of provisions for assets received in lieu of loan repayment and mandatory employee profit sharing expense.**Total Income includes net interest plus non-interest income, excluding US\$33.6 million of non-recurrent income in 1999 and US\$19.0 million in 2001, and US\$12.3 million of non-recurrent expenses in 2002. Adjusted operating expense is net of provisions for assets received in lieu of loan repayment and mandatory employee profit sharing expense.*

(6) Precios promedio del año, ajustados por entrega de acciones liberadas.

Prices are average for the year, adjusted for stock dividends.



Main Developments

In the following section, we will highlight the principal events and developments of Credicorp during 2002.

Acquisition of BSCH - Peru

We view this acquisition with great optimism. We want to optimize all our installed capacity, increasing our efficiency, which will give greater value to our shareholders. This also reflects how BCP continues to demonstrate its commitment to work for Peru

Dionisio Romero, Chairman of the Board

Within a context of virtual stagnation of the financial sector in Peru, Banco de Credito BCP's acquisition of Banco Santander Central Hispano – Peru (BSCH – Peru) consolidated the Bank's leadership of the banking sector. The offer was made at a time when BCP had high liquidity and took advantage of an

Principales Desarrollos

A continuación se destacan los principales acontecimientos y actividades de Credicorp ocurridas durante el 2002.

Adquisición del BSCH – Perú

Vemos esta adquisición con sumo optimismo, queremos optimizar toda nuestra capacidad instalada, aumentando nuestra eficiencia, lo que aportará mayor valor a nuestros accionistas. Este también es un reflejo de cómo el BCP continúa demostrando su compromiso por trabajar por y para el Perú

Dionisio Romero, Presidente Ejecutivo, Credicorp

En una situación de virtual estancamiento del sector financiero en el Perú, la adquisición del Banco Santander Central Hispano -

Perú (BSCH - Perú) por parte del Banco de Crédito BCP consolidó la posición de liderazgo de éste en la banca peruana. La oferta se realizó en un momento en que el BCP cuenta con alta liquidez y se aprovechó la oportunidad en que el banco español decidió reducir sus operaciones en algunos países de Latinoamérica.

Creemos que esta operación representa una excelente oportunidad para renovar nuestro compromiso de servicio a nuestros clientes, poniendo a su disposición una mayor cobertura de oficinas, productos y servicios especializados, y calidad de atención para satisfacer sus necesidades

Raimundo Morales, Gerente General, Banco de Crédito BCP

Con la incorporación del BSCH - Perú, el BCP agrega en sus estados consolidados al cierre del 2002 préstamos y depósitos que incrementan los saldos aproximadamente en un 20%, y unos US\$200 millones de fondos de terceros administrados como fondos mutuos, los que se suman a los US\$578 millones con que contaba Credifondo. Como resultado de estos mayores volúmenes se podrá efectuar un más eficiente empleo de los recursos ya existentes, como infraestructura de oficinas, fuerza de ventas, canales electrónicos, etc.

Otro aspecto positivo que debe destacarse es el incremento que se logra en áreas de negocios donde se buscaba una mayor expansión, como es los créditos hipotecarios, el

opportunity that emerged because the Spanish bank decided to reduce its operations in certain countries of Latin America.

We believe that this operation represents an excellent opportunity to renew our commitment to serve our customers, offering them a greater number of branches, products and specialized services, and a quality of service that will fulfill their requirements

Raimundo Morales, General Manager, Banco de Credito BCP

With the incorporation of BSCH – Peru, BCP added to its consolidated balance sheet at the end of 2002, loans and deposits that increased its balances by approximately 20% and added some US\$200 million of third party funds, managed as mutual funds, to the US\$578 million that Credifondo already managed. As a result of increased volumes, the Bank will be able to use more efficiently its existing resources such as branch infrastructure, sales force, electronic channels, etc.

Another positive aspect that should be stressed is the increase in areas of business where the Bank was seeking to expand, such as in mortgages, financial leasing, credit cards and mutual funds, already mentioned above. Although during 2003 the merger will mean extraordinary costs for the absorption and restructuring of operations, it is estimated that beginning with 2004 the merger of the new operations will result in a significant increase in earnings.

New Corporate Identity

In August 2002 Banco de Crédito presented its new corporate identity which turns into a new philosophy for BCP. The new identity BCP represents a new chapter in the history of the bank and is based on the consolidation of efforts undertaken in the last years, improving service, simplifying internal processes and becoming more efficient and agile.

After 113 years, BCP decided to take this step to keep abreast of its customers' expectations in a constantly changing world that is always presenting new challenges. BCP's new philosophy means being a bank that is close to its customers





and concerned about making their lives simpler and easier. This new philosophy implies meeting the challenge of putting into practice our new promise every time we interact with our customers, in products and services that will be developed from now on. The new promise is based on three principles: dedication, accessibility and flexibility. Thus, BCP renews its commitment to the country and its customers and leads financial activity.

To maintain our leadership we must offer a simple and efficient banking experience, with rapid service, easing financial and commercial activities, creating simple and adequate solutions to facilitate our client's tasks...

Dionisio Romero, Chairman of the Board

The new BCP promise is also reflected in its new visual identity and corporate colors, which bring out the bank's great heritage, modernizing it and making it simpler and more accessible. However, the most important change in this new philosophy of work is the attitude of BCP's staff, whose mission is to serve their customers.

Within the framework of this launch, we carried out events with the institution's staff in our offices throughout the country. Additionally, in Lima, there was a special event for our most important clients at which Chairman of the Board Dionisio Romero and General Manager Raimundo Morales evoked the

arrendamiento financiero, las tarjetas de crédito y los mencionados fondos mutuos. Si bien durante el 2003 se tendrá que incurrir en costos extraordinarios para la absorción y reestructuración de las operaciones, se estima que a partir del 2004 se gozará de un significativo incremento de beneficios por la incorporación de las nuevas operaciones.

Nueva Identidad Corporativa

En agosto del 2002, el Banco de Crédito presentó su nueva identidad corporativa, que se refleja en una nueva filosofía para el BCP. La nueva identidad BCP representa un nuevo capítulo en la historia del banco y se sustenta en la consolidación del trabajo esforzado que se ha realizado en los últimos años, mejorando el servicio, simplificando los procesos internos y siendo más eficientes y ágiles.

Luego de 113 años, el BCP decidió dar este paso para anticiparse a las expectativas de sus clientes, en un mundo que cambia constantemente y le plantea nuevos retos. La nueva filosofía significa hacer del BCP un banco cercano, preocupado en hacerles las cosas más sencillas y fáciles a sus clientes. Esta nueva filosofía BCP implica el desafío de poner en práctica una nueva promesa que se reflejará en cada interacción con el cliente, en los productos y servicios que se desarrollen de ahora en adelante. La nueva promesa se sustenta en tres principios: dedicación, accesibilidad y flexibilidad. Así, el BCP renueva su compromiso con el país y con sus clientes, liderando la actividad financiera.

Para mantener nuestro liderazgo debemos brindar una experiencia bancaria simple y eficiente, a través de un servicio rápido, facilitando las actividades financieras y comerciales, creando soluciones simples y adecuadas para hacerle la vida más fácil a nuestros clientes...

Dionisio Romero, Presidente Ejecutivo, Credicorp

La nueva promesa BCP también se refleja en la nueva identidad visual y colores corporativos, la cual rescata la gran herencia del banco, la moderniza y la hace más simple y cercana. Sin embargo, el cambio más importante de esta nueva filosofía de trabajo se da en la actitud del personal del BCP, cuya misión es servir al cliente.

En el marco de la celebración de este lanzamiento, se realizaron ceremonias con el personal de la institución en todo el país. En Lima, además, se ofreció un evento especial a los

clientes más importantes, durante el cual el Presidente del Directorio, Dionisio Romero Seminario, y el Gerente General, Raimundo Morales Dasso evocaron la historia del Banco de Crédito y explicaron la decisión del cambio y el nuevo desafío.

Inversión en Sistemas

En el año 2002, el BCP dio inicio a un ambicioso programa de reestructuración y modernización de varios aspectos medulares del funcionamiento de nuestros sistemas informáticos, con los objetivos de garantizar la flexibilidad de las aplicaciones, su integración, y establecer una plataforma estable y sólida, que a la vez conduzca a la reducción de costos operativos. La inversión en el 2002 fue de US\$15 millones, esperando que el proyecto demande una cifra similar en el 2003.

Se han establecido varios equipos de trabajo los que, con ayuda de consultores de renombre mundial, tienen diversas tareas. De un lado, se están cambiando los procedimientos de los principales productos y servicios, para facilitar el empleo de los aplicativos más modernos, mejorando la integración de datos, y reduciendo el número de plataformas y sistemas. Esto permitirá rapidez en la adopción de las mejores prácticas en la administración de tecnología y reducirá los costos de mantenimiento. Adicionalmente, se está trabajando en proyectos que eleven la confiabilidad del servicio de los diferentes canales electrónicos y en la reducción de interfaces mediante la incorporación de programas de "middleware".

Estrategia de Mayor Bancarización

El año 2002 marcó el inicio de nuestro avance hacia la ampliación de nuestros servicios, de tal modo que el gran sector de peruanos que no usan o no tienen un acceso conveniente a servicios bancarios, puedan recurrir preferentemente a los productos transaccionales que ofrece el BCP.

El sector informal, que no está siendo atendido con servicios bancarios, es muy importante. Estamos poniendo un gran énfasis en incrementar nuestra participación en este segmento, lo que beneficiará tanto al Banco como al país

Raimundo Morales, Gerente General, Banco de Crédito BCP

Para este nuevo enfoque ha sido necesaria la previa identificación de las necesidades de servicios financieros de

history of the Bank and gave details on the decision to make the change and the new challenge.

Investment in Systems

In 2002, BCP started an ambitious program of restructuring and modernizing various essential aspects of the working of our information systems with the aim of guaranteeing the flexibility of applications, their integration and establishing a solid and stable platform, which at the same time leads to reduction of operating costs. Investment in 2002 was US\$15 million, and a similar amount should be spent on the project in 2003.

Several working groups were set up which, with the help of internationally renowned consultants, had several tasks. On the one hand, the procedures of the main products and services were being changed to ease the use of more modern applications, improving the integration of data and reducing the number of platforms and systems. This allows speed in adopting best practices in the management of technology and reduces maintenance costs. Additionally, we are working on projects to raise the reliability of service from the different electronic channels and in the reduction of interfaces through the incorporation of middleware programs.

Strategy of Extending our Banking Net

Year 2002 marked the beginning of our advance towards the widening of our services, in such a way that the great segment of Peruvians who do not use or do not have convenient access to banking services, may resort to, preferably, the transactional services that BCP offers.

The informal sector, which is not being served with banking services, is very important. We are putting great emphasis on increasing our participation in this segment, which will benefit both the Bank and the country

Raimundo Morales, General Manager, Banco de Credito BCP

This new focus has meant identifying the financial services needs of people who do not normally go to banks. The expansion has been aimed at areas on the perimeter of Lima, which have a large population density and develop a dynamic economic activity in small businesses.

During 2002 new offices were opened on the outskirts of Lima, procedures and paperwork needed to open new accounts or apply for loans were simplified, and transactional services that ease the management of cash, payments and billings were fine-tuned.

Business Credit Card

This product, which has been offered since July 2002, consists of a revolving credit line in Peruvian currency that can be paid in monthly fixed quotas, in which the customer has the freedom to use the approved funds whenever he wants as a credit card. This is aimed principally at small and micro businesses because it helps them manage their working capital, while at the same time it simplifies loan evaluation and operating procedures at the Bank, compared to the way other credit facilities work.

At the end of 2002, 1,300 cards had been issued and a total S/.32 million in credit lines had been approved.

Remittances of Funds from Abroad

In July 2002 a new service was launched for customers who send remittances of money from abroad. The potential customer base is of around two-and-a-half million Peruvians who live abroad and send money to relatives in Peru. For this new product BCP signed agreements with companies that send remittances in several countries, which means that people sending money have access to 15,000 offices where they can request this service.

The service can pay the beneficiary in Peru the amount sent in a maximum time of an hour. The money can be collected free of additional charges in any of our branches across Peru in a safe manner and without the need to be a client of our Bank.

personas que normalmente no acuden a los bancos. La expansión se ha dirigido a zonas de la periferia de la ciudad de Lima, que cuentan con una gran densidad poblacional y que desarrollan una dinámica actividad económica en pequeñas empresas.

Durante el 2002 se abrieron nuevas oficinas en las afueras de Lima, se simplificaron los trámites para la apertura de nuevas cuentas y de solicitudes de crédito, y se afinaron los servicios transaccionales que facilitan la administración de efectivo, los pagos y las cobranzas.

Tarjeta de Crédito Negocios

Este producto, que se ofrece desde julio del 2002, consiste en una línea de crédito revolvente, en moneda nacional, cancelable en cuotas fijas mensuales, en la cual el cliente tiene libertad para utilizar los fondos aprobados en el momento que desee al operar como una tarjeta de crédito. Está dirigido principalmente a pequeñas y micro empresas, a las que se les facilita el manejo de su capital de trabajo, a la vez que se simplifica en el Banco el manejo operativo y de evaluación crediticia, en comparación con lo que sucede con otros tipos de facilidades.

Al cierre del ejercicio 2002, se habían emitido 1,300 tarjetas y aprobado un total de S/.32 millones en líneas de crédito.

Remesas de Fondos desde el Exterior

En el mes de julio del 2002 se lanzó un nuevo servicio a clientes que remesan dinero desde el exterior. La base potencial de clientes se compone de dos millones y medio de compatriotas que residen en el extranjero y que envían dinero a familiares en el Perú.

Para este nuevo producto el BCP firmó convenios con empresas captadoras de remesas de dinero en diversos países, con lo que se tiene acceso a 15,000 locales desde donde se puede solicitar el servicio de envío de fondos.

El servicio está en capacidad de pagar al beneficiario en el Perú el monto remitido en el plazo máximo de una hora, el mismo que podrá efectuar el cobro en cualquiera de las oficinas a nivel nacional de manera gratuita, segura, y sin necesidad de ser cliente de nuestro banco.



Premios en el 2002

Mejor Banco en Latinoamérica

El Banco de Crédito fue galardonado con el premio Banco del Año 2002, ofrecido por la prestigiosa revista LatinFinance, de Miami, Estados Unidos, distinguiéndolo entre los principales bancos de catorce países de Latinoamérica, incluyendo México y Brasil. Al anunciar el premio, la revista indicó que el BCP alcanza un elevado desempeño en un año difícil para el sector financiero de la región.

El riguroso compromiso con los fundamentos de la banca, conjuntamente con una agresiva política de provisiones y una sólida administración, le han permitido al Banco de Crédito del Perú alcanzar un alto nivel de desempeño

LatinFinance, noviembre del 2002

Accolades in 2002

Best Bank in Latin America

Banco de Crédito was awarded the prize of Bank of the Year 2002, by the prestigious LatinFinance magazine of Miami, United States, having been selected from among the principal banks in 14 Latin American countries, including Mexico and Brazil. The magazine said that BCP achieved superior performance in a difficult year for the region's financial sector.

A rigorous commitment to the basics of banking, aggressive provisioning and strong management enabled BCP to reach the top of its game

LatinFinance, November 2002

LatinFinance considered BCP to be one of the most successful independent banks in Latin America, noting its outstanding achievements and characteristics such as its financial strength, efficient risk controls, diversified and stable sources of deposits, as well as a strong management structure committed to financial and technological innovation. On receiving this award, BCP joins an exclusive group of Latin American banks

that includes Banco Mercantil of Venezuela and Banco Itau of Brazil, which have won this award in previous years. Of note, this is the second time that BCP has received this important award in the last decade.

Best Investor Relations

The specialized IR Magazine, of London, chose Credicorp as the Peruvian company that provides the best investor relations. The magazine gave the award after evaluating six Peruvian companies on the basis of interviews and polls among international fund managers and analysts.

Transparent, honest and direct. They respond well to requests for information

Investor Relations Magazine, August 2000

Best Internet Page

Credicorp won two prizes for its Internet page, www.credicorpnet.com, in a ceremony where 340 companies from seven Latin American countries took part. The first accolade Credicorp received was the prize for the "Best Internet Page in Peru", while the second one was the prize of "Top 5 Website". These accolades were awarded by MZ Consult, a company that specializes in investor relations that seeks to acknowledge and encourage Latin American companies to make the most of the potential of the Internet as a communications tool with investors and analysts.

LatinFinance destacó al BCP por considerarlo uno de los bancos independientes de mayor éxito en Latinoamérica, con destacados logros y características como la solidez del balance, eficientes sistemas de medición y control de riesgos, fuentes de depósitos diversificadas y estables, así como una fuerte estructura gerencial y el compromiso de la misma con la innovación financiera y tecnológica. Al recibir este premio, el BCP se une a un grupo exclusivo de bancos latinoamericanos que incluyen al Banco Mercantil de Venezuela y al Banco Itaú de Brasil, quienes también han sido merecedores de este premio en años anteriores.

Es importante destacar que es la segunda ocasión que el BCP recibe este importante premio en la última década.

Mejores Relaciones con los Inversionistas

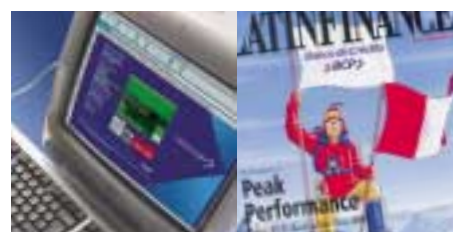
La revista especializada IR Magazine, Londres, distinguió a Credicorp como la empresa peruana con las mejores funciones de relaciones con los inversionistas, premiándolo luego de evaluar a un total de seis empresas en el Perú, en base a encuestas y entrevistas a administradores de fondos y analistas internacionales.

Son transparentes, honestos y directos. Responden bien a requerimientos de información

Investor Relations Magazine, agosto 2002

Mejor Página de Internet

Credicorp se hizo acreedor a dos premios por su página de Internet, www.credicorpnet.com, en una ceremonia con la participación de 340 empresas de siete países de Latinoamérica. La primera de estas distinciones fue la de "Mejor Página Internet en el Perú", mientras que la segunda fue la del premio de "Top 5 Website". Estos premios fueron entregados por MZ Consult, empresa especializada en relaciones con inversionistas, quienes buscan reconocer e incentivar a las empresas latinoamericanas a optimizar el potencial que brinda Internet como herramienta de comunicaciones con la comunidad de inversionistas y analistas.





Resultados Financieros

Se considera positivo el desempeño de Credicorp durante el ejercicio 2002, principalmente por los resultados de las operaciones financieras y de seguros en el Perú, que lograron prevalecer sobre el clima adverso que afectó a las subsidiarias en el extranjero y que permitieron realizar gastos en proyectos no recurrentes, cuyos beneficios se verán en los ejercicios siguientes.

Los favorables resultados del 2002 se deben en gran medida a la mejora de la calidad de la cartera, fruto de la estrategia, que se adoptó en 1998, de aplicar estrictos estándares de control de riesgo crediticio, y al incremento de los ingresos no financieros, producto de la mejora en la calidad del servicio de atención a los clientes.

En el año 2002 Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$42.4 millones, que se compara favorablemente con US\$54.5 millones en el 2001, que incluyeron US\$19.0 millones de beneficios no recurrentes por la venta de acciones de Backus y Johnston y de una subsidiaria en El Salvador, ventas que tuvieron lugar en noviembre del 2001. Sin incluir estos beneficios, la utilidad del 2001 se reduce a US\$35.5 millones. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) fue

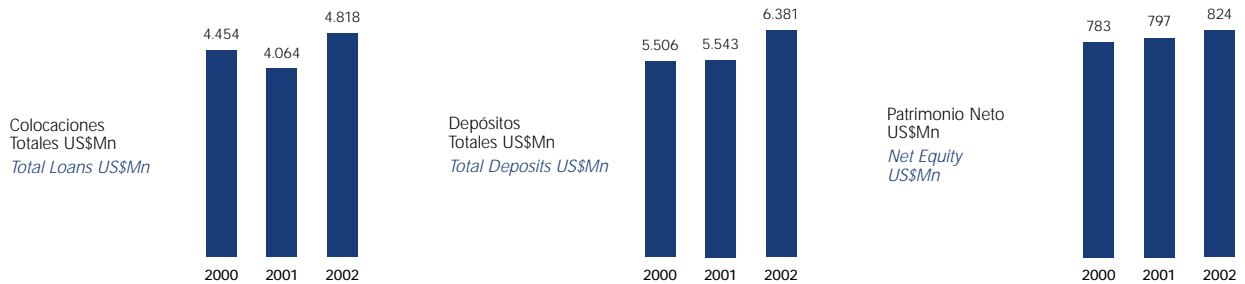
Financial Results

The performance of Credicorp in 2002 was positive, principally because of the results of financial and insurance operations in Peru, which overcame an adverse climate affecting subsidiaries abroad, and allowed for expenses in non-recurring projects, whose benefits will become evident in subsequent years.

Favorable results in 2002 were owing in great measure to the improvement in portfolio quality, which derive from the strategy adopted in 1998 to apply strict standards to control of credit risk, and to the increase in non-financial income, which is a product of improved customer service quality.

In 2002, Credicorp achieved a net consolidated profit of US\$42.4 million, which compares favorably with US\$54.5 million of 2001, because it included US\$19.0 million of extraordinary income from the sale of a stake in Backus y Johnston and of a subsidiary in El Salvador, sales which took place in November 2001. Without including these earnings, profit in 2001 would have been US\$35.5 million. Return on average equity (ROE) was 5.2% in 2002 and return on average assets (ROA) reached 0.5%.

On December 31, 2002, total assets were US\$8.6 billion, 13.6% more than total assets a year earlier. Total loans were US\$4.8 billion at the end of 2002, rising 18.5% during the year, a figure that includes US\$719 million of loans of BSCH -



Peru. The past due loan ratio was 8.4% in December 2002, slightly lower than the 8.6% at the end of the previous year.

In spite of the increase in the bad loan rate at the Bolivian subsidiary and the high level at BSCH - Peru, Credicorp managed to continue improving its loan quality indicators, raising the coverage of overdue loans to 104.4% in December 2002, from 98.2% the previous year, as a result of applying a conservative provisions policy. At the same time that past due loan coverage increased, an improvement in quality substantially reduced past due loans decreasing requirements for provisions, which fell from US\$119.4 million in 2001 to US\$99.6 million last year. Provisions in 2002 included an unusually high amount for overdue loans from the subsidiaries in Bolivia and Colombia.

On December 31, 2002, total deposits were US\$6.4 billion, 15.1% more than the sum at the end of the previous year; the incorporation of BSCH - Peru added US\$659 million. During last year, amounts owed to banks and correspondents continued to fall, going from US\$341 million at the end of 2001, to just US\$310 million at the end of 2002, reflecting excess liquidity because of falling loan demand.

Net interest income dropped from US\$376 million in 2001 to US\$335 million in 2002. The interest margin fell from 6.12% in 2001 to 5.56% last year, principally because of lower interest rates on loans, which was not offset by the use of less costly sources of funds.

Non-financial income reached US\$371 million in 2002, increasing 3.9% even though in 2001 the Bank had extraordinary revenue from the sale of Banco Capital and the shares in Backus y Johnston, mentioned earlier. The main

de 5.2% en el 2002, y el retorno sobre activos promedio (ROA) alcanzó a 0.5%.

Al 31 de diciembre del 2002 los activos totales sumaron US\$8,617 millones, subiendo en 13.6% respecto del saldo de activos de finales del 2001. Los préstamos totales fueron de US\$4,818 millones al cierre del 2002, aumentando 18.5% durante el ejercicio, cifra que incluye US\$719 millones de colocaciones del BSCH - Perú. El ratio de préstamos morosos fue de 8.4% en diciembre del 2002, ligeramente menor al 8.6% de finales del año anterior.

A pesar del incremento de la morosidad en la subsidiaria en Bolivia y el alto nivel alcanzado en el BSCH - Perú, Credicorp pudo continuar con la mejora de sus indicadores de calidad de colocaciones, elevando la cobertura de préstamos morosos a 104.4% en diciembre del 2002, desde 98.2% en el año anterior, como consecuencia de la aplicación de políticas conservadoras de provisiones. Al mismo tiempo que subió la cobertura de préstamos vencidos con provisiones, la mejora de calidad redujo sustancialmente la morosidad, requiriéndose menores gastos de provisiones, los mismos que bajan de US\$119.4 millones en el 2001 a US\$99.6 millones en el presente año. El rubro de provisiones del ejercicio 2002 incluye un monto inusualmente alto para préstamos morosos de las subsidiarias en Bolivia y Colombia.

Al 31 de diciembre del 2002 los depósitos totales fueron de US\$6,381 millones, 15.1% mayor al saldo del año pasado, la incorporación del BSCH - Perú añadió US\$659 millones. Durante el presente ejercicio, los adeudos a bancos y corresponsales continuaron disminuyendo, pasando de US\$341 millones a finales del 2001 a sólo US\$310 millones al cierre del 2002, reflejando ello el exceso de fondos líquidos por la disminución de la demanda de créditos.

El ingreso por intereses neto disminuyó de US\$376 millones en el 2001 a US\$335 millones en el presente año. El margen por intereses declinó de 6.12% en el 2001 a 5.56% en el actual ejercicio, principalmente por efecto de las menores tasas de interés para colocaciones, lo que no se pudo compensar con la utilización de fuentes de fondos menos costosas.

Los ingresos no financieros alcanzaron US\$371 millones en el 2002, subiendo 3.9% a pesar que en el 2001 se obtuvieron los ingresos extraordinarios por la venta del Banco Capital y de las acciones en Backus & Johnston, ya comentadas. Los principales incrementos de ingresos no financieros fueron en los rubros de comisiones, primas de seguros y en los ingresos de recuperos de castigos y provisiones de ejercicios anteriores. Los mayores ingresos por comisiones se debieron principalmente a los servicios por mantenimiento de cuentas, tarjetas de crédito y finanzas corporativas.

Los gastos no financieros fueron US\$409 millones, permaneciendo similares a los del ejercicio anterior a pesar de gastos no recurrentes, los que se compensaron con la disminución de provisiones para contingencias. Los gastos no recurrentes se relacionan con los proyectos de la nueva identidad del BCP y de restructuración de sistemas, y acumulan en los doce meses del 2002 US\$12.5 millones. El ratio de eficiencia, gastos operativos ajustados como porcentaje del total de ingresos, sin considerar los conceptos extraordinarios, mejora de 52.9% en el año anterior a 52.0% durante el 2002, mientras que el ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio disminuyó de 5.0% a 4.5%.

Desagregando la utilidad neta del 2002 de acuerdo con la contribución de cada subsidiaria, destaca el aumento correspondiente al Banco de Crédito BCP, que contribuyó con US\$59.8 millones frente a US\$45.7 millones en el 2001, lo que permitió compensar las disminuciones en las demás subsidiarias. La menor contribución de El Pacífico Peruano Suiza en el presente año se debe a que en el 2001 se incluyó los ingresos no recurrentes comentados anteriormente. Por su parte, Atlantic Security Holding disminuyó su aporte por la menor rentabilidad de sus inversiones en los mercados de capitales internacionales, los que se vieron afectados por la recesión de los países desarrollados y por las dificultades de Argentina y Brasil. En su caso, el Banco Tequendama sufrió pérdidas relacionadas con la devaluación del peso colombiano y del bolívar venezolano, por lo que su contribución negativa se elevó a US\$4.4 millones en el 2002, cantidad a la que debemos sumar pérdidas por diferencias de cambio y provisiones efectuadas por Credicorp por los activos subestándar que tomó de ese banco. En conjunto la operación en Colombia representó una pérdida de US\$20.2 millones.

Perspectivas

En lo que va del 2003 el entorno económico peruano se muestra positivo, pero enfrenta incógnitas en la región y en las economías de los países desarrollados, como consecuencia de

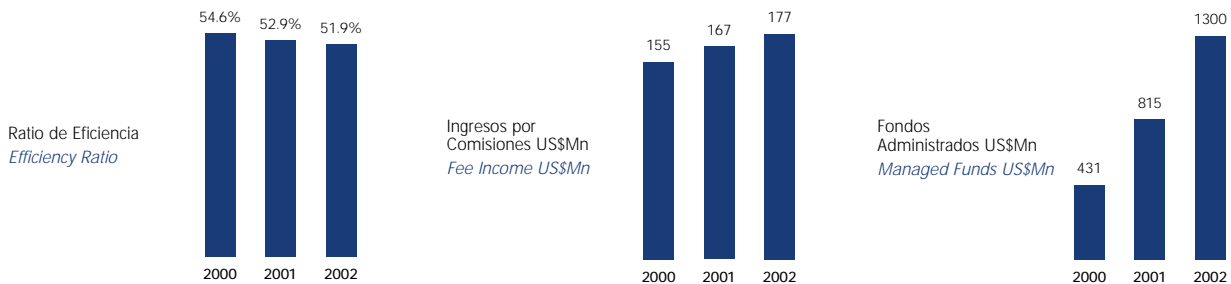
areas where non-financial income rose were in fees, insurance premiums, and recoveries of charged-off accounts and provisions from prior years. The leading areas of service fee revenue were principally in account maintenance fees, credit cards and corporate finance.

Non-financial expenses were US\$409 million, an amount similar to that of the previous year in spite of non-recurring expenses, which were offset by the decline in provisions for contingencies. Non-recurring charges were related to projects included in launching the new BCP identity and the restructuring of computer systems, which totaled US\$12.5 million in 2002. The efficiency ratio, operating costs adjusted as a percentage of total income, without considering extraordinary concepts, improved from 52.9% the previous year to 52.0% in 2002, while the ratio of adjusted operating costs as a percentage of total average assets went down from 5.0% to 4.5%.

Looking at net profit in 2002 in terms of the contribution of each subsidiary, the sum contributed by Banco de Crédito BCP stands out. It contributed US\$59.8 million compared to US\$45.7 million in 2001, which helped compensate for declines in other subsidiaries' contributions. The contribution of El Pacífico Peruano Suiza was lower in 2002 because in 2001 the one-off income mentioned previously was included. For its part, Atlantic Security Holding's contribution declined because of the lower profitability of its investments in international capitals markets, which were affected by the recession in developed countries and by the difficulties of Argentina and Brazil. Banco Tequendama sustained losses related to the devaluation of the Colombian peso and the Venezuelan Bolivar, which meant its negative contribution increased to US\$4.4 million in 2002, to which we should add losses from exchange rate devaluation and provisions made by Credicorp for substandard assets transferred from this bank. Overall, the operation in Colombia represented a loss of US\$20.2 million.

Outlook

So far in 2003 the Peruvian economy looks positive, but it faces uncertainties in the region and in the economies of developed countries, due to uncertainty generated by the crisis in the Middle East. However, in Credicorp's case 2003 is expected to be a year of improvement and consolidation, higher profitability and further strengthening of the balance



sheet. In 2003 measures will be taken to reduce volatility in results, to reduce costs and raise operating efficiency in order to compensate for lower financial margins, while limiting international expansion.

Special efforts will be made to continue to improve the quality of our processes, in order to offer services and products that are simple and appreciated by customers. The success of recently developed transactional services have allowed the incorporation of new customers who were previously underserved by the banking sector, and emphasis on this line of business will continue.

The positive trend in portfolio quality will permit us to seek opportunities for growth in segments that offer higher margins, such as those of consumer loans, mortgages and loans to micro-businesses.

Atlantic will change the composition of its investments towards lower-risk instruments which will result in lower income but, this should be offset by the increase in fees from third-party fund management.

In 2003, the Bolivian subsidiary will continue to be affected by the high rate of overdue loans but it will require smaller charges for provisions, while Banco Tequendama will seek to raise the volume of its businesses, while reducing required support.

2003 presents the specific challenge of integrating customers and operations from BSCH - Peru, requiring the effort of all the BCP team to offer services of the quality that customers require and to obtain benefits from higher operating efficiency.

la incertidumbre generada por la crisis en el Medio Oriente. Sin embargo, para Credicorp esperamos que el año 2003 sea un año de avance y consolidación, de mejora de la rentabilidad y fortalecimiento del balance. En el 2003 se aplicarán medidas para reducir la volatilidad de los resultados, se reducirán los costos para elevar la eficiencia operativa compensando los menores márgenes financieros, y se limitará la expansión internacional.

Especial empeño se pondrá en continuar la optimización de procesos, para brindar servicios y productos simples y apreciados por los clientes. El éxito de los servicios transaccionales recientemente desarrollados ha permitido el ingreso a los segmentos menos atendidos por la banca, por lo que se mantendrá el énfasis en esta línea de negocio.

La tendencia positiva de la calidad de cartera permitirá buscar oportunidades de crecimiento en segmentos de mayor margen, como los créditos de consumo, hipotecarios y los dirigidos a las micro empresas.

Atlantic 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.

En el 2003, la subsidiaria de Bolivia continuará afectada por alta morosidad pero requerirá de menores cargos por provisiones, mientras que el Banco Tequendama buscará elevar el volumen de sus negocios, disminuyendo las necesidades de apoyo.

El 2003 trae el especial reto de integrar a los clientes y operaciones del BSCH - Perú, requiriendo el esfuerzo de todo el equipo del BCP para ofrecer servicios a la altura de lo que demanden los clientes y para obtener los beneficios de una mayor eficiencia operativa.



Banco de Crédito **BCP**

Economía Peruana

En el año 2002 la economía peruana destacó por el elevado crecimiento de 5.2% de su PBI, muy por encima de lo esperado, comparado con el virtual estancamiento de 0.2% registrado un año antes. La recuperación del PBI se benefició con el incremento de la demanda interna, así como con el vigoroso crecimiento registrado en los sectores de construcción y manufactura. En comparación, el PBI del conjunto de América Latina se redujo en un promedio de 0.5% durante el año.

La continua expansión del PBI registrada desde setiembre del 2001 puso de manifiesto la fortaleza de la economía del Perú ante factores externos adversos. A diferencia de otros países latinoamericanos logró resistir el efecto de la crisis argentina, así como el clima de incertidumbre que rodeó las elecciones presidenciales en el Brasil. También se mantuvo el crecimiento a pesar del menor dinamismo en la economía de los Estados Unidos y de una mayor resistencia por parte de los inversionistas para asumir riesgos en América Latina.

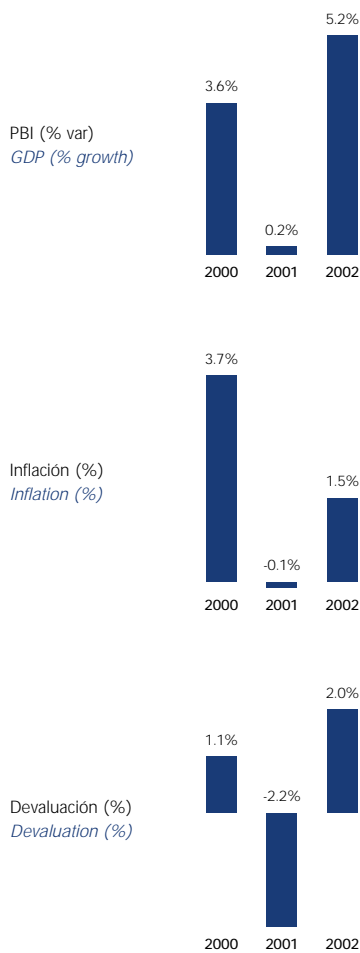
Uno de los principales factores que contribuyó a la mejora de expectativas económicas fue la recuperación de la demanda doméstica, la cual creció 4.3% en el año 2002, comparado con la caída de 0.7% registrada en el año anterior. Esto ayudó

Peruvian Economy

In 2002, the Peruvian economy stood out because of high GDP growth of 5.2%, which was more than expected, compared with the virtual stagnation of the 0.2% growth of the previous year. GDP benefited from the increase of domestic demand, as well as the vigorous growth registered in the construction and manufacturing sectors. In comparison, the GDP of the Latin American region contracted an average of 0.5% over the year.

The continued expansion of GDP, registered since September 2001, showed the strength of Peru's economy in the face of adverse external factors. Unlike other Latin American countries, Peru managed to resist the effect of the Argentine crisis, as well as the climate of uncertainty that surrounded the presidential elections in Brazil. It also maintained momentum in spite of the slower growth of the US economy and a greater reluctance among investors to take on risks in Latin America.

One of the principal factors that contributed to the improvement of economic expectations was the recovery of domestic demand, which grew 4.3% in 2002, compared to the fall of 0.7% registered the previous year. This helped consumption which in turn boosted the manufacturing sector that contributed significantly to GDP by rising 4.2% during the year. However, production was uneven and sectors such as



mining, and in particular of precious metals, non-primary manufacturing and agriculture registered gains, while the fishing and raw material-based manufacturing remained stagnant or registered only tiny levels of growth.

The decision of the United States, taken in August, to renew and expand tax benefits known as ATPDEA, for certain exports and, particularly, the inclusion of Peruvian textiles, also helped the development of the manufacturing sector. These incentives are expected to give an impulse to exports during the next four years. The mining sector also performed well, helped by production of the Antamina copper mine, which contributed nearly 1.3 percentage point of the rise in GDP in 2002.

Peru's trade balance registered a surplus principally because of greater volumes of exports. In 2002, the trade surplus was US\$246 million compared to the US\$90 million deficit registered in 2001. Exports climbed to US\$7.7 billion, 8.0% higher than the US\$7.1 billion registered in 2001, helped particularly by the greater volume of traditional exports, in particular minerals. Imports rose US\$235 million, to give a

al consumo que impulsó al sector de manufactura, el cual contribuyó significativamente al PBI, y aumentó 4.2% durante el año; sin embargo, la producción no fue homogénea ya que sectores como el de minería, en particular de metales preciosos, la manufactura no primaria y la agricultura registraron incrementos, mientras que los sectores pesquero y el de manufactura basada en materias primas, permanecieron estancados o registraron crecimientos no significativos.

La decisión tomada por los Estados Unidos, en el mes de agosto, de renovar y expandir los beneficios tributarios, conocidos como ATPDEA, para ciertas exportaciones, y, particularmente, la inclusión de los productos textiles peruanos, fomentaron también el desarrollo del sector manufacturero. Es de esperar que estos incentivos impulsen las exportaciones durante los siguientes cuatro años. El sector de minería tuvo también un buen desempeño, ayudado por la producción de la mina de cobre de Antamina, la cual contribuyó con cerca de 1.3% al aumento del PBI del 2002.

La balanza comercial del Perú registró un superávit principalmente por los mayores volúmenes de exportaciones. En el año 2002 el superávit comercial fue de US\$246 millones, comparado con el déficit de US\$90 millones registrado en el 2001. Las exportaciones aumentaron a US\$7,679 millones, 8.0% por encima de los US\$7,108 millones registrados en el 2001, alentadas principalmente por el mayor volumen de exportaciones tradicionales, en particular minerales. Las importaciones subieron US\$235 millones, dando lugar a un total de US\$7,433 millones, como resultado de un incremento de 11.2% experimentado por los bienes de consumo, si bien las importaciones de bienes de capital disminuyeron 3.5%.

La iniciativa respaldada por el gobierno de alentar los préstamos hipotecarios y la construcción de viviendas de bajo costo, mediante el Programa Mivivienda, finalmente mostró importantes volúmenes en el 2002, estimulando el crecimiento en el sector de construcción y ayudando a la expansión de préstamos hipotecarios. Como parte del programa Mivivienda, se otorgaron préstamos por un monto de US\$374 millones, significativamente superior a los US\$122 millones concedidos el año anterior.

El Perú alcanzó un alto crecimiento económico a pesar de las dificultades en el ámbito político interno. El programa de privatizaciones, que había considerado recaudar US\$700 millones durante el año, registró algunos problemas en el mes de junio, que se manifestaron con protestas públicas en contra de la venta de dos compañías generadoras de electricidad en el sur del Perú. Esto motivó la virtual suspensión del programa, obteniéndose ingresos de solo US\$355 millones en el 2002. La perspectiva de otras ventas de activos permanece incierta, pero el gobierno está preparando para el 2003 el relanzamiento de concesiones, con ingresos previstos de unos US\$400 millones.

Sin embargo, se logró mantener las cuentas fiscales bajo control y los indicadores macroeconómicos estables. La inflación fue de 1.52% en el 2002, en comparación con la deflación de 0.13% registrada el año anterior. El Nuevo Sol tuvo un año irregular, elevándose de S/.3.44 a S/.3.64 por dólar, pero se recuperó y culminó el año en S/.3.51, con una devaluación de 2.0%. Este comportamiento fue notable en un período en el que las demás monedas latinoamericanas sufrieron drásticas caídas.

Se produjo un déficit fiscal de 2.3% del PBI, en línea con la meta acordada con el FMI, que flexibilizó un requerimiento inicial de 1.9%. Para cubrir las necesidades fiscales, el Perú recurrió, demostrando con ello que tenía acceso a los mercados internacionales de capitales, a dos emisiones de bonos de US\$500 millones cada una. La efectuada en el mes de febrero fue la primera emisión de bonos soberanos en más de seis décadas. También hubo una mejor recaudación tributaria, particularmente en el último semestre, luego de un deficiente inicio en el año 2002, cuando la amnistía tributaria parcial generó un desplome en los ingresos del fisco. El total de ingresos recaudados se elevó 1.5% durante el año.

Perspectivas

El escenario internacional sigue siendo impredecible con la guerra en el Medio Oriente. El crecimiento económico del Perú será ligeramente más lento durante el 2003, con meta oficial de aproximadamente 4%, considerando un escenario internacional negativo para las inversiones en América Latina y manteniéndose la demanda interna aún frágil. Las autoridades tienen el desafío de controlar el déficit fiscal y promover la



total of US\$7.4 billion, with an increase of 11.2% in consumer goods, while capital goods imports fell 3.5%.

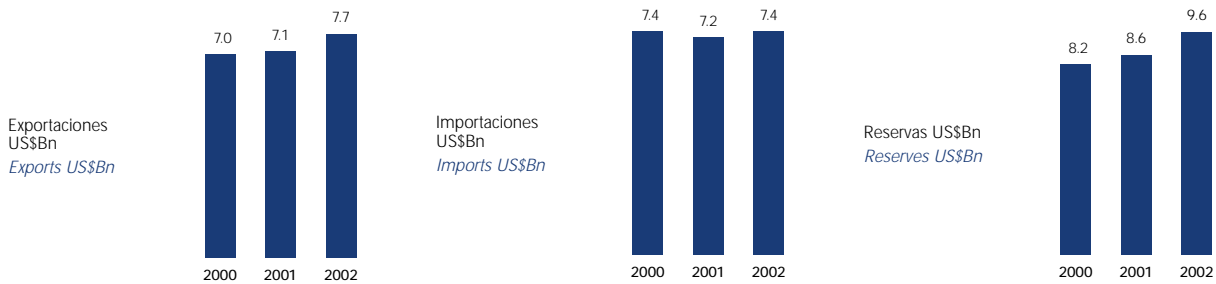
The government-backed initiative to encourage mortgage loans and the construction of low-cost housing through the Mivivienda program finally began to show significant volumes in 2002, stimulating growth in the construction sector and helping the expansion of mortgages. As part of the Mivivienda program, US\$374 million in loans were granted, significantly more than the US\$122 million granted the previous year.

Peru achieved a high economic growth rate in spite of difficulties in the domestic political arena. The privatization program, which had been expected to raise US\$700 million during the year, encountered problems in June with public protests against the sale of two electricity generating companies in the South of Peru. This motivated the virtual suspension of the program, which obtained income of only US\$355 million in 2002. The outlook for the sale of other assets remains uncertain, but the government is preparing to relaunch its concessions program in 2003, with income expected to reach US\$400 million.

However, fiscal accounts were kept under control and macroeconomic indicators remained stable. Inflation was 1.52% in 2002, compared with deflation of 0.13% the previous year. The Nuevo Sol had an irregular year, rising from S/.3.44 to S/.3.64 per dollar at one point, but it recovered to end the year at S/.3.51, with an overall devaluation of 2.0%. This behavior was notable given that this was a period when other Latin American currencies suffered drastic drops in value. The fiscal deficit in 2002 was the equivalent of 2.3% of GDP, in line with the goal agreed with the IMF, which eased its requirement from an initial goal of 1.9%. In order to cover fiscal needs, Peru demonstrated its access to international capitals markets by making two bond issues of US\$500 million each. The issue offered in February was the first such emission of sovereign bonds in more than six decades. Tax income also increased, particularly in the second semester, after a poor start in early 2002, when a partial tax amnesty generated a drop in fiscal income. Total tax income rose 1.5% over the year.

Outlook

The international scene continues to be uncertain given the war in the Middle East. Peruvian economic growth will be slightly slower during 2003, with the official target set for growth of approximately 4%, considering the international



unfavorable position for investments in Latin America and having a still fragile domestic demand. Government officials face the challenge of controlling the fiscal deficit and promoting national and international investment, through clear policies with respect to market regulations and legal stability. It is unlikely that the privatization program will generate any significant investment in the short term as long as its objectives remain the subject of political questioning. Apart from the small-scale impact of ATPDEA incentives in manufacturing activity, higher growth will be registered again in primary sectors and in construction, which will be encouraged by the Mivivienda and Techo Propio government programs.

Peru will have to continue to tap international markets for funds since in 2003 the public budget has financing needs of some US\$2.4 billion, of which, approximately US\$1.2 billion should be obtained from foreign capital.

inversión privada nacional y extranjera, mediante políticas claras de respeto a los mercados y a la estabilidad jurídica.

Es poco probable que el programa de privatizaciones genere alguna inversión significativa en tanto sus objetivos se sigan cuestionando políticamente. Además del impacto a pequeña escala de los incentivos de la ATPDEA en la actividad manufacturera, el mayor crecimiento se registrará nuevamente en los sectores primarios y en la construcción, que será impulsado por los programas Mivivienda y Techo Propio.

El Perú tendrá que continuar recurriendo a los mercados internacionales para conseguir fondos, ya que en el 2003 el presupuesto público debe financiar US\$2,400 millones, de los que, aproximadamente US\$1,200 millones, deberán obtenerse de los mercados de capitales extranjeros.



Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano se estabilizó en el año 2002. El nivel de las colocaciones detuvo su tendencia declinante y la calidad de la cartera de préstamos mejoró. Sin embargo, la mayor actividad en la economía no generó un crecimiento significativo en la actividad crediticia, aunque sí fomentó, en algunas instituciones, la colocación de préstamos de consumo, préstamos hipotecarios y créditos a la pequeña y micro empresa.

El total de préstamos otorgados por los bancos culminó el año 2002 virtualmente sin variación con relación al año anterior. Al 31 de diciembre del 2002, el total de préstamos fue US\$10,561 millones, casi el mismo nivel registrado a fines del año 2001, de acuerdo con las cifras proporcionadas por la Asociación de Bancos, (ASBANC). Sin embargo, desde mediados del 2002 se perciben claros signos de que el crecimiento de colocaciones se torna positivo, respondiendo a la mayor actividad económica y destacando el aumento de los préstamos hipotecarios y a la pequeña empresa, sectores directamente asociados con la recuperación de la demanda interna. No obstante ello, los créditos comerciales siguen afectados por los escasos niveles de inversión privada.

Peruvian Financial System

The Peruvian financial sector stabilized in 2002. The decline in the volume of loans halted and the quality of the loan portfolio improved. However, higher economic activity did not generate significant growth in loan activity, although it did stimulate, in some institutions, the placing of consumer loans, mortgages and loans to small and micro businesses.

Total loans granted by banks at the end of 2002 was virtually unchanged compared to the previous year. On December 31, 2002, total loans were US\$10.6 billion, almost the same level registered at the end of 2001, according to figures from the Banking Association (ASBANC). However, from mid-2002 there were clear signs that loan growth was recovering in response to greater economic activity, particularly in loans for mortgages and small companies that are sectors that are directly associated with a recovery in domestic demand. However, commercial loans continue to be affected by the scant levels of private investment.

Among indicators that show recovery are loans in local currency, which rose 6.6% over the year, while loans on credit cards climbed more than 40%, and mortgages were up 16%. The renewed impulse to the low-cost housing program, Mivivienda, on top of increased competition and lower interest rates, accounted for the dynamism in the mortgage market.



The drop in international interest rates helped Peruvian institutions reduce their own interest rates, and, therefore, attract customers seeking mortgages and consumer loans. Loans to micro and small companies increased significantly, growing more than 30% over the year, as Peruvian financial institutions learned from the experience of specialized institutions that had given credit to this sector, which was traditionally ignored by banks.

Liquidity in the financial sector remained high, while deposits reached US\$14 billion on December 31, 2002, which was 3.8% higher than this figure at the end of the previous year, overcoming a drop in the first months of the year. In 2002, deposits in local currency grew 8.4%, and represented 28.5% of total loans, with the remaining 71.5% in foreign currency.

Liquidity easily surpassed regulatory requirements of the Banking Superintendency, which establishes minimum ratios for short-term liquid assets and debts of 8% in local currency and 20% in dollars. During 2002, these ratios fluctuated around 25% for Nuevos Soles and 45% for dollars, demonstrating high liquidity throughout the year. Total liquid assets were US\$6.6 billion at the end of the year.

Even though excess liquidity accelerated the decline in the rate at which loans were granted and the financial margin, the

Entre los indicadores que muestran recuperación tenemos las colocaciones en moneda local, que aumentaron 6.6% en el ejercicio, mientras que los préstamos por tarjetas de crédito se elevaron más de 40%, y las hipotecas lo hicieron en 16%. El renovado impulso al programa de vivienda a bajo costo, Mivivienda, sumado a la mayor competencia y bajas tasas de interés, explican el dinamismo observado en el mercado de los préstamos hipotecarios. La disminución de las tasas de interés internacionales contribuyó a que las instituciones peruanas redujeran sus propias tasas de interés, y, por consiguiente, alentarán a los clientes a solicitar préstamos hipotecarios y de consumo. Los préstamos a la micro y pequeña empresa aumentaron significativamente, incrementándose en más de 30% durante el año, a medida que las instituciones financieras peruanas aprovechaban la experiencia ganada en colocaciones en este sector de la economía, el mismo que había estado tradicionalmente desatendido por los bancos.

La liquidez siguió siendo alta en el sistema financiero, mientras que los depósitos alcanzaron los US\$14 mil millones al 31 de diciembre de 2002, superior en 3.8% a lo registrado a fines del 2001, superando una disminución en los primeros meses del año. En el 2002 los depósitos en moneda nacional crecieron 8.4%, con lo que llegaron a representar el 28.5% del total, quedando el 71.5% restante en moneda extranjera.

La liquidez fue bastante superior a los requerimientos regulatorios de la Superintendencia de Banca, que establecen ratios mínimos de activos líquidos a pasivos a corto plazo de 8% en moneda local y 20% en dólares. Durante el año 2002 estos ratios fluctuaron en alrededor de 25% para Nuevos Soles y de 45% para Dólares, demostrando una alta liquidez a lo



largo del año. El total de activos líquidos fue de US\$6,600 millones al cierre del ejercicio.

A pesar de que el exceso de liquidez aceleró la disminución de las tasas de colocaciones y del margen financiero, el sistema bancario registró un incremento en su rentabilidad. El desarrollo más positivo fue la sólida mejora de la calidad de la cartera de colocaciones y la resultante disminución en la necesidad de provisiones. Las utilidades para el sistema bancario en conjunto totalizaron US\$150 millones en el 2002, en comparación con los US\$79 millones registrados en el 2001. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) promedio se incrementó a 8.2% para el sistema bancario, en comparación del 4.5% registrado en el 2001, mientras que la rentabilidad sobre activos (ROA) se elevó de 0.4% a 0.8%. La eficiencia operativa en los bancos mejoró a 67.8% comparado con el 73.5% registrado un año antes.

El continuo saneamiento de la cartera en el sistema generó una caída a 7.7% en el ratio de colocaciones de cobranza dudosa sobre el total de colocaciones a fines del 2002, en comparación con el 9.1% del año anterior. El gasto total por provisiones de mala cartera fue de US\$395 millones en el 2002, mientras que la cobertura de las colocaciones de cobranza dudosa se elevó a 134%, superior al 114% registrado a fines del 2001.

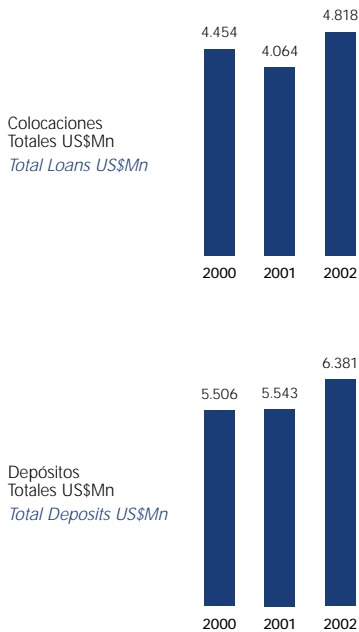
El sistema financiero continuó consolidándose, disminuyendo el número de bancos, que cayó de 25 a 15 entre 1998 y fines del 2001, y, en el 2002, con la decisión del Banco de Crédito BCP de adquirir el Banco Santander Central Hispano - Perú. Durante el 2002 el BCP elevó su participación en los préstamos de la banca peruana de 27.2% a 29.7%. A esto debemos agregar los 6.6% del BSCH - Perú, con lo que consolida su posición como líder en el mercado, seguido por el



banking sector registered an increase in profitability. The most positive development was the solid improvement in the quality of loan portfolios and the resulting decline in the need for provisions. Profits for the banking sector as a whole totaled US\$150 million in 2002, compared with US\$79 million in 2001. Average return on equity (ROE) increased to 8.2% for the banking sector, compared with 4.5% registered in 2001, while average return on assets (ROA) rose from 0.4% to 0.8%. Operating efficiency of banks improved to 67.8% compared with 73.5% registered a year earlier.

The continuing improvements in the sector's portfolio meant that the ratio of bad loans over total loans dropped to 7.7% at the end of 2002, compared to 9.1% a year earlier. Total spending on provisions for bad loans was US\$395 million in 2002, while coverage of passt due loans rose to 134% from 114% at the end of 2001.

The financial sector continued to consolidate with the number of banks, which fell from 25 in 1998 to 15 at the end of 2001, continuing to decline in 2002 with the decision of Banco de Credito BCP to acquire Banco Santander Central Hispano – Peru. During 2002, BCP raised its share of the Peruvian banking sector loans from 27.2% to 29.7%. To this we should add the 6.6% share of BSCH - Peru, which consolidates BCP's leadership in the market, followed by Banco Wiese Sudameris with 17.4% and Banco Continental



with 16.5%. In 2002, BCP also increased its share of deposits from 30.9% to 34.0%, before adding the 4.7% share of BSCH - Peru.

Interest rates followed the international downward trend and had a negative impact on financial margins. The average interest rate for loans in local currency was 20.8% in 2002, falling from 25.0% in 2001, while the average interest rate for deposits dropped from 7.5% to 3.5%. Inter-bank interest rates fell from 8.6% to 3.2%. There were similar trends in rates for loans in dollars, which fell from 12.1% in 2001 to 10.0% in 2002, while the rate for deposits slipped from 3.5% to 1.6%.

Banco Wiese Sudameris con 17.4% y el Banco Continental con 16.5%. En el 2002 el BCP también sube su participación en depósitos de 30.9% a 34.0%, a lo que se suman 4.7% del BSCH - Perú.

Las tasas de interés siguieron la tendencia internacional declinante con efectos negativos sobre el margen financiero. La tasa de interés activa promedio para los préstamos en moneda local (TAMN) fue de 20.8% durante el 2002, cayendo de 25.0% en el 2001, mientras que las tasas de interés pasivas cayeron de 7.5% a 3.5%. La tasa de interés interbancaria cayó de 8.6% a 3.2%. Tendencias similares fueron observadas en las tasas de préstamos en moneda extranjera, las cuales cayeron de 12.1% en el 2001 a 10.0% en el presente año, mientras que la tasa de interés pasiva disminuyó de 3.5% a 1.6%.