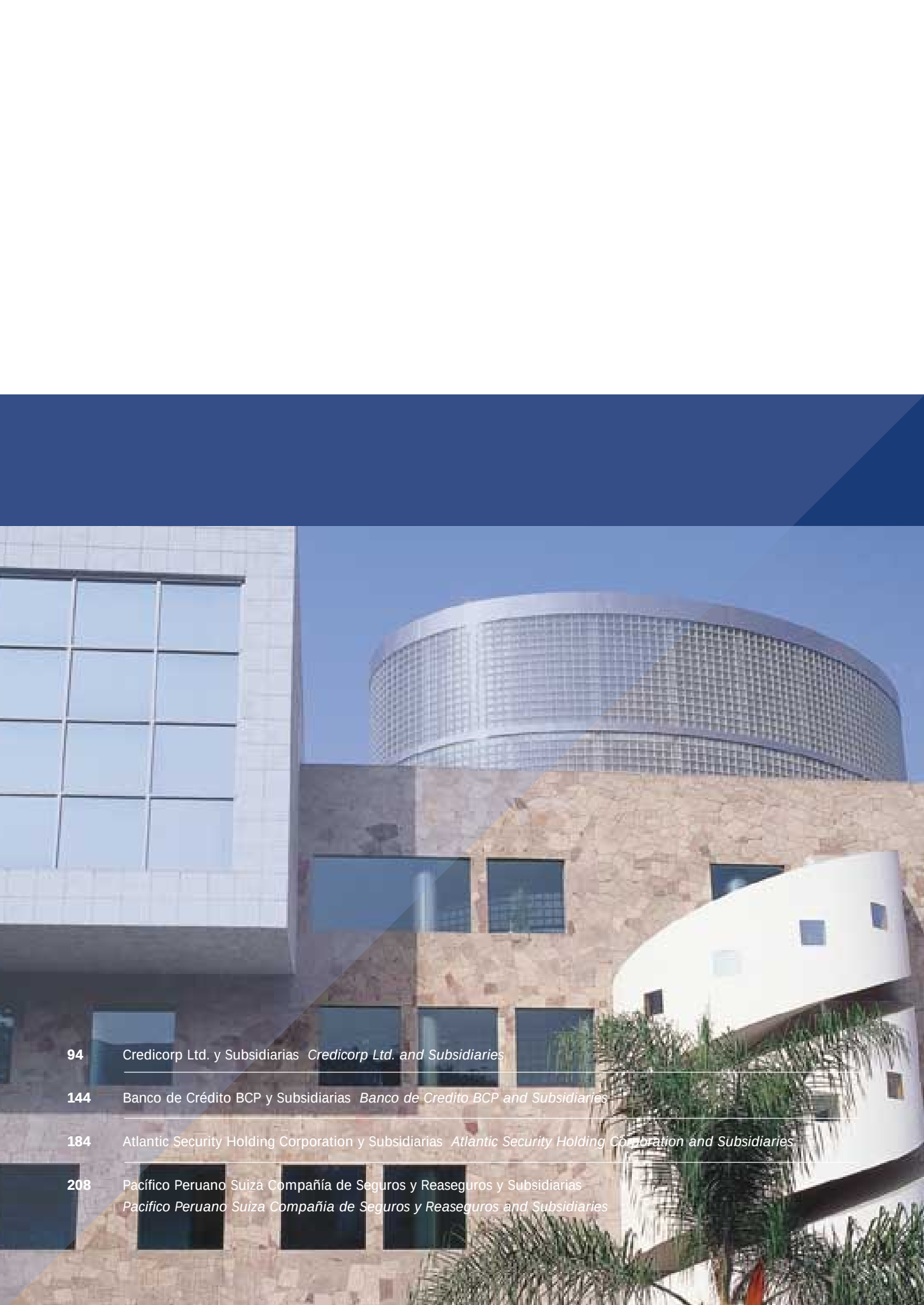




94 Credicorp Ltd. y Subsidiarias *Credicorp Ltd. and Subsidiaries*

144 Banco de Crédito BCP y Subsidiarias *Banco de Crédito BCP and Subsidiaries*

184 Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias *Atlantic Security Holding Corporation and Subsidiaries*

208 Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias
Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros and Subsidiaries

A photograph of a grand, ornate interior space, likely a lobby or hall, featuring large, multi-tiered columns with decorative capitals. The ceiling is high and features a grid of recessed lighting. The walls are light-colored and also feature decorative elements.

Estados Financieros *Financial Statements*

2002

CREDICORP 



Contenido

Contents

Credicorp Ltd. y Subsidiarias *Credicorp Ltd. and Subsidiaries*

Dictamen de los Auditores Independientes	<i>Report of Independent Accountants</i>	96
Balance General Consolidado	<i>Consolidated Balance Sheet</i>	98
Estado Consolidado de Ganacias y Pérdidas	<i>Consolidated Statement of Income</i>	100
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	<i>Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity</i>	101
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	<i>Consolidated Statement of Cash Flows</i>	102
Notas a los Estados Financieros Consolidados	<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	103
Conciliación NIC y PCGA en EEUU	<i>U.S. GAAP reconciliation</i>	138

S/. Nuevos Soles *Nuevos Soles***US\$ Dólar estadounidense** *United States dollars*

31 de diciembre del 2002 y 31 de diciembre del 2001 y por los tres años terminados al 31 de diciembre de 2002
December 31, 2002 and December 31, 2001 and for the three years ended December 31, 2002

Dongo-Soria Gaveglia y Asociados
Sociedad Civil
Firma Miembro de PricewaterhouseCoopers
Av. Canaval y Moreyra 380
Lima 27, Perú
Apartado 1434-2869
Telfs.: (51 1) 211-6500 411-5800
Fax: (51 1) 442-6522 211-6565

Dictamen de los Auditores Independientes

12 de febrero del 2003

A los señores Accionistas y Directores
Credicorp Ltd.

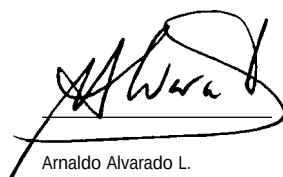
Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Credicorp Ltd. (una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas) y subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de Credicorp Ltd. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia de Credicorp Ltd., así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Ltd. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002, de acuerdo con normas internacionales de contabilidad.

Dongo Soria Gaveglia y Asociados

Refrendado por


Socio
Arnaldo Alvarado L.
Contador Público Colegiado
Matrícula No. 7576

Partida N° 11028527
Registro de Personas Jurídicas de Lima
Capital pagado S/. 1,035,000.00

Dongo-Soria Gaveglia y Asociados
Sociedad Civil
Firma Miembro de PricewaterhouseCoopers
Av. Canaval y Moreyra 380
Lima 27, Perú
Apartado 1434-2869
Telfs.: (51 1) 211-6500 411-5800
Fax: (51 1) 442-6522 211-6565

Report of Independent Accountants

February 12, 2003

To the Shareholders and Board of Directors
Credicorp Ltd.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Credicorp Ltd. (a Bermuda limited liability company) and subsidiaries as of December 31, 2002 and 2001, and the related consolidated statements of income, of changes in shareholders' equity and of cash flows for the three years ended December 31, 2002. These financial statements are the responsibility of the management of Credicorp Ltd.; our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by Credicorp Ltd.'s management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Credicorp Ltd. and subsidiaries at December 31, 2002 and 2001, and the results of their operations and their cash flows for the three years ended December 31, 2002, in conformity with International Accounting Standards.

Dongo Soria Gaveglia y Asociados

Countersigned by

 Partner

Arnaldo Alvarado L.
Peruvian Public Accountant
Registration No. 7576

Balance General Consolidado
(Notas 1, 2, 3, 19 y 20)

Consolidated Balance Sheet
(Notes 1, 2, 3, 19 and 20)

Activo Assets Al 31 de diciembre del <i>At December 31,</i>	2002 US\$000	2001 US\$000
Fondos Disponibles (Nota 4) <i>Cash and Due from Banks (Note 4)</i>		
Que no generan intereses <i>Non-interest bearing</i>	314,404	277,841
Que generan intereses <i>Interest bearing</i>	1,867,986	1,619,611
	2,182,390	1,897,452
Inversiones Negociables (Nota 5) <i>Trading Securities (Note 5)</i>	605,104	548,138
Cartera de Créditos (Notas 6 y 21) <i>Loans (Notes 6 and 21)</i>	4,817,663	4,064,479
Menos, provisión para créditos de cobranza dudosa <i>Less, reserve for loan losses</i>	(424,031)	(344,433)
	4,393,632	3,720,046
Inversiones Disponibles para la Venta (Nota 7) <i>Investments Available-for-Sale (Note 7)</i>	635,284	587,349
Primas y Otras Pólizas por Cobrar <i>Premiums and Other Policies Receivable</i>	61,856	54,587
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras (Nota 12) <i>Reinsurance Receivable (Note 12)</i>	29,677	45,663
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto (Nota 8) <i>Property, Furniture and Equipment, Net (Note 8)</i>	290,185	258,870
Aceptaciones Bancarias <i>Due from Customers on Acceptances</i>	36,068	38,606
Otros Activos (Nota 9) <i>Other Assets (Note 9)</i>	353,837	399,358
Crédito Mercantil <i>Goodwill</i>	28,740	31,772
	8,616,773	7,581,841
Cuentas de Orden (Nota 18) <i>Off - Balance Sheet Accounts (Note 18)</i>		
Operaciones contingentes <i>Contingent liabilities</i>	1,232,236	940,878
Otras <i>Other</i>	20,252,254	14,973,862
	21,484,490	15,914,740

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.*

Pasivo y Patrimonio Neto <i>Liabilities and Shareholders' Equity</i> Al 31 de diciembre del <i>At December 31,</i>	2002 US\$000	2001 US\$000
Depósitos y Obligaciones (Nota 10) <i>Deposits and Obligations (Note 10)</i>		
Que no generan intereses <i>Non-interest bearing</i>	822,884	766,607
Que generan intereses <i>Interest bearing</i>	5,558,316	4,776,751
	6,381,200	5,543,358
Deudas a Bancos y Corresponsales (Nota 11) <i>Due to Banks and Correspondents (Note 11)</i>		
Préstamos a corto plazo <i>Short-term borrowings</i>	124,961	128,371
Deudas a largo plazo <i>Long-term debt</i>	184,737	213,081
	309,698	341,452
Aceptaciones Bancarias <i>Bankers' Acceptances Outstanding</i>	36,068	38,606
Provisión para Siniestros <i>Reserve for Property and Casualty Claims</i>	224,754	193,452
Provisión para Primas no Ganadas <i>Reserve for Unearned Premiums</i>	48,703	44,706
Deudas a Reaseguradoras (Nota 12) <i>Reinsurance Payable (Note 12)</i>	23,255	23,801
Otros Pasivos (Nota 9) <i>Other Liabilities (Note 9)</i>	220,998	222,750
Bonos Emitidos (Nota 10-d) <i>Bonds Issued (Note 10-d)</i>	483,555	264,688
Interés Minoritario <i>Minority Interest</i>	64,742	112,255
Patrimonio Neto (Nota 13) <i>Shareholders' Equity (Note 13)</i>		
Capital social <i>Common shares</i>	471,912	471,912
Acciones en tesorería <i>Treasury stock</i>	(73,177)	(74,605)
Capital adicional <i>Capital surplus</i>	140,500	139,020
Reserva legal <i>Legal reserve</i>	69,527	69,527
Reserva especial <i>Special reserve</i>	34,577	34,577
Utilidades retenidas <i>Retained earnings</i>	180,461	156,342
	823,800	796,773
Situación Tributaria (Nota 15) <i>Tax Situation (Note 15)</i>		
	8,616,773	7,581,841
Cuentas de Orden (Nota 18) <i>Off - Balance Sheet Accounts (Note 18)</i>		
Operaciones contingentes <i>Contingent liabilities</i>	1,232,236	940,878
Otras <i>Other</i>	20,252,254	14,973,862
	21,484,490	15,914,740

Por el año terminado el 31 de diciembre del <i>For the years ended December 31,</i>	2002 US\$000	2001 US\$000	2000 US\$000
Ingresos por Intereses <i>Interest Income</i>			
Intereses sobre cartera de créditos <i>Interest from loans</i>	420,341	544,255	598,842
Intereses sobre depósitos en otros bancos <i>Interest from deposits with banks</i>	36,516	65,523	84,325
Intereses sobre inversiones negociables e inversiones disponibles para la venta <i>Interest from marketable securities and investments available-for-sale</i>	72,724	82,607	73,644
Dividendos sobre inversiones <i>Dividends on investments</i>	2,293	2,387	6,724
Total de ingresos por intereses <i>Total interest income</i>	531,874	694,772	763,535
Gastos por Intereses <i>Interest Expense</i>			
Intereses sobre depósitos <i>Interest on deposits</i>	(117,258)	(220,024)	(303,967)
Intereses sobre préstamos <i>Interest on loans from banks and correspondents</i>	(25,285)	(59,177)	(62,843)
Otros gastos por intereses <i>Other interest expense</i>	(35,527)	(39,341)	(22,938)
Total de gastos por intereses <i>Total interest expense</i>	(178,070)	(318,542)	(389,748)
Ingresos por intereses, neto <i>Net interest income</i>	353,804	376,230	373,787
Provisión para créditos de cobranza dudosa (Nota 6) <i>Provision for loan losses (Note 6)</i>	(99,596)	(119,422)	(170,102)
Ingresos neto por intereses, después de la provisión para créditos de cobranza dudosa <i>Net interest income after provision for loan losses</i>	254,208	256,808	203,685
Otros Ingresos <i>Other Income</i>			
Comisiones por servicios bancarios <i>Commissions from banking services</i>	177,305	167,300	155,198
(Pérdida) ganancia neta en la venta de inversiones (Notas 1 y 7) <i>Net (loss) gain from sales of securities (Notes 1 and 7)</i>	(1,097)	31,737	8,954
Ganancia neta en operaciones de cambio <i>Net gain on foreign exchange transactions</i>	22,582	17,549	23,625
Primas netas ganadas (Nota 12) <i>Net premiums earned (Note 12)</i>	125,218	112,204	113,395
Otros ingresos (Nota 16) <i>Other income (Note 16)</i>	11,651	14,104	28,003
	335,659	342,894	329,175
Siniestros de la Actividad de Seguros <i>Insurance Activity Claims</i>			
Siniestros incurridos, neto <i>Net claims incurred</i>	(23,701)	(26,349)	(35,609)
Aumento de gastos por beneficios futuros por pólizas de vida y salud <i>Increase in costs for future benefits for life and health policies</i>	(74,200)	(70,668)	(56,652)
	(97,901)	(97,017)	(92,261)
Otros Gastos <i>Other Expenses</i>			
Remuneraciones y beneficios sociales <i>Salaries and employees' benefits</i>	(178,528)	(173,974)	(171,403)
Gastos administrativos <i>Administrative expenses</i>	(138,442)	(141,851)	(140,121)
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	(41,338)	(43,355)	(44,074)
Provisión para bienes adjudicados y recuperados (Nota 9) <i>Provision for assets seized (Note 9)</i>	(15,094)	(11,025)	(18,987)
Amortización del crédito mercantil <i>Amortization of goodwill</i>	(3,033)	(3,377)	(3,446)
Otros gastos (Nota 16) <i>Other expenses (Note 16)</i>	(27,751)	(34,619)	(21,117)
Pérdida por traslación <i>Translation loss</i>	(2,482)	(2,575)	(8,500)
	(406,668)	(410,776)	(407,648)
Utilidad antes del impuesto a la renta e interés minoritario <i>Income before income tax and minority interest</i>	85,298	91,909	32,951
Impuesto a la renta, corriente y diferido (Nota 15) <i>Income tax, current and deferred (Note 15)</i>	(32,628)	(21,557)	(9,702)
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	(10,287)	(15,839)	(5,553)
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	42,383	54,513	17,696
Utilidad neta por acción en dólares estadounidenses (Nota 17) <i>Earnings per share in United States dollars (Note 17)</i>	0.53	0.69	0.22

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.*

Por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002 *For the three-year period ended December 31, 2002*

	Número de acciones en circulación <i>Number of outstanding shares</i> (En miles) <i>(in thousands)</i>	Capital social <i>Common shares</i> US\$000	Acciones en tesorería <i>Treasury stock</i> US\$000	Capital adicional <i>Capital surplus</i> US\$000	Reserva legal <i>Legal reserve</i> US\$000	Reserva especial <i>Special reserve</i> US\$000	Utilidades retenidas <i>Retained earnings</i> US\$000	Total <i>Total</i> US\$000
Saldos al 1 de enero de 2000 <i>Balances at January 1, 2000</i>	94,382	471,912	(67,173)	147,499	69,527	—	133,976	755,741
Incremento de acciones en tesorería <i>Increase in treasury stock</i>	—	—	(4,132)	(2,435)	—	—	—	(6,567)
Ajuste de reservas genéricas (Notas 6 y 9) <i>Adjustment to generic reserves (Notes 6 and 9)</i>	—	—	—	—	—	23,960	—	23,960
Constitución de reservas genéricas (Nota 6) <i>Generic reserves (Note 6)</i>	—	—	—	—	—	4,699	(4,699)	—
Pago de dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	—	—	—	—	—	—	(8,100)	(8,100)
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	—	—	—	—	—	—	17,696	17,696
Saldos al 31 de diciembre de 2000 <i>Balances at December 31, 2000</i>	94,382	471,912	(71,305)	145,064	69,527	28,659	138,873	782,730
Incremento de acciones en tesorería <i>Increase in treasury stock</i>	—	—	(3,300)	(6,044)	—	—	—	(9,344)
Efecto de adopción de la NIC 39, neto del impuesto diferido <i>Adoption of IAS 39, net of deferred income tax</i>	—	—	—	—	—	—	4,461	4,461
Pago de dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	—	—	—	—	—	—	(8,014)	(8,014)
Distribución de dividendos extraordinarios (Nota 13—e) <i>Extraordinary cash dividends (Note 13-e)</i>	—	—	—	—	—	—	(15,894)	(15,894)
Pérdida neta no realizada de inversiones disponibles para la venta <i>Net unrealized loss from investments available-for-sale</i>	—	—	—	—	—	—	(3,096)	(3,096)
Ganancia neta realizada por inversiones disponibles para la venta registrada a resultados del ejercicio <i>Net realized gain from investments available-for-sale</i>	—	—	—	—	—	—	(8,583)	(8,583)
Reversión de reservas genéricas de colocaciones (Nota 6) <i>Reversal of generic reserve for loans (Note 6)</i>	—	—	—	—	—	(6,726)	6,726	—
Constitución de provisión genérica para bienes adjudicados y recuperados (Nota 9) <i>Generic provision for assets seized (Note 9)</i>	—	—	—	—	—	12,644	(12,644)	—
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	—	—	—	—	—	—	54,513	54,513
Saldos al 31 de diciembre del 2001 <i>Balances at December 31, 2001</i>	94,382	471,912	(74,605)	139,020	69,527	34,577	156,342	796,773
Disminución de acciones en tesorería <i>Decrease in treasury stock</i>	—	—	1,428	1,480	—	—	—	2,908
Pago de dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	—	—	—	—	—	—	(15,987)	(15,987)
Pérdida neta no realizada de inversiones disponibles para la venta <i>Net unrealized loss from investments available-for-sale</i>	—	—	—	—	—	—	(14,444)	(14,444)
Pérdida neta realizada de inversiones disponibles para la venta registrada a resultados del ejercicio <i>Net realized loss from investments available-for-sale</i>	—	—	—	—	—	—	12,167	12,167
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	—	—	—	—	—	—	42,383	42,383
Saldos al 31 de diciembre del 2002 <i>Balances at December 31, 2002</i>	94,382	471,912	(73,177)	140,500	69,527	34,577	180,461	823,800

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.*

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the years ended December 31,</i>	2002 US\$000	2001 US\$000	2000 US\$000
Flujos de Efectivo Proveniente de las Actividades de Operación <i>Cash Flows from Operating Activities</i>			
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	42,383	54,513	17,696
Más (menos): <i>Add (deduct):</i>			
Provisión para créditos de cobranza dudosa <i>Provision for loan losses</i>	99,596	119,422	170,102
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	41,338	43,355	44,074
Amortización del crédito mercantil <i>Amortization of goodwill</i>	3,033	3,377	3,446
Provisión para bienes adjudicados y recuperados <i>Provision for assets seized</i>	15,094	11,025	18,987
(Pérdida) ganancia neta en la venta de inversiones <i>Net loss (gain) from sales of securities</i>	1,097	(31,737)	(8,954)
Aumento (disminución) en el flujo de efectivo por las variaciones en las cuentas del activo y pasivo: <i>Net changes in assets and liabilities:</i>			
Aumento neto en inversiones negociables <i>Net increase in marketable securities</i>	(48,267)	(200,216)	(76,657)
(Aumento neto) disminución neta en créditos <i>Net (increase) decrease in loans</i>	(114,347)	273,130	147,646
Otros activos <i>Other assets</i>	68,712	(16,857)	(55,867)
Aumento neto de los depósitos y obligaciones <i>Net increase in deposits and obligations</i>	155,798	87,281	117,587
Disminución neta de las deudas a bancos y corresponsales <i>Net decrease in due to banks and correspondents</i>	(65,988)	(117,939)	(141,202)
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	(38,799)	1,483	57,780
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación <i>Net cash provided by operating activities</i>	159,650	226,837	294,638
Flujos de Efectivo Utilizado en las Actividades de Inversión <i>Cash Flows from Investing Activities</i>			
Efectivo neto de la adquisición del Banco Santander Central Hispano Perú S.A. (BSCH) <i>Net cash for the acquisition of Banco Santander Central Hispano Perú S.A. (BSCH)</i>	(50,000)	—	—
Compra de inversiones disponibles para la venta <i>Purchase of investments available-for-sale</i>	(322,656)	(391,137)	(207,215)
Venta de inversiones disponibles para la venta <i>Sales of investments available-for-sale</i>	340,100	371,335	100,988
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo <i>Purchase of property, furniture and equipment</i>	(22,864)	(30,848)	(23,153)
Retiro de inmuebles, mobiliario y equipo <i>Property, furniture and equipment retired</i>	1,560	3,278	5,826
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión <i>Net cash used in investing activities</i>	(53,860)	(47,372)	(123,554)
Flujos de Efectivo Utilizado en las Actividades de Financiamiento <i>Cash Flows from Financing Activities</i>			
Aumento (disminución) de bonos subordinados <i>Increase (decrease) in subordinated debt</i>	1,445	(17,232)	5,135
Venta (compra) de acciones en tesorería <i>Sales (purchase) of treasury stock</i>	2,908	(9,344)	(6,567)
Pago de dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	(15,987)	(8,014)	(8,100)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento <i>Net cash used in financing activities</i>	(11,634)	(34,590)	(9,532)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo <i>Net increase in cash and cash equivalents</i>	94,156	144,875	161,552
Fondos disponibles del BSCH, neto del efectivo pagado en la adquisición <i>Cash and due from banks from BSCH, net of cash paid for the acquisition</i>	190,782	—	—
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año <i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>	1,897,452	1,752,577	1,591,025
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año <i>Cash and cash equivalents at the end of the year</i>	2,182,390	1,897,452	1,752,577
Información Adicional sobre el Flujo de Efectivo <i>Supplementary Cash Flow Information</i>			
Efectivo pagado en el año por: <i>Cash paid during the year for:</i>			
Intereses <i>Interest</i>	101,185	327,459	419,899
Impuesto a la renta <i>Income taxes</i>	3,487	3,699	3,281
Actividades de inversión y financiamiento que no generaron flujos de efectivo <i>Supplementary schedule of non-cash investing and financing activities:</i>			
Constitución de reserva especial <i>Constitution of the special reserve</i>	—	—	23,960
Valorización de inversiones disponibles para la venta a valores de mercado <i>Valuation of investments available-for-sale to market value</i>	2,277	7,218	—
Dividendos pendientes de pago <i>Dividends pending payment</i>	—	15,894	—

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.*

1 Nature of Operations

Credicorp Ltd. (Credicorp) is a limited liability company incorporated in Bermuda in 1995 to act as a holding company and to coordinate the policy and administration of its subsidiaries. It is also engaged in investing activities.

On October 20, 1995 Credicorp acquired 90.08%, 98.24% and 75.83% of the capital stock of Banco de Crédito del Perú (BCP), Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) and El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), respectively, through an offering of its own shares in exchange for shares of the afore-mentioned companies. As of December 31, 2002 and 2001, the participation of Credicorp in the capital of BCP is 96.22% and 90.55%, respectively and 100% in the capital of ASHC.

BCP is a Peruvian corporation incorporated on April 3, 1889, authorized to engage in banking activities by the Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), the Peruvian banking and insurance authority. The objective of BCP is to promote the development of commercial and industrial activities in Peru. Accordingly, it is authorized to receive and lend funds and to provide all banking services and perform operations that correspond to a multiple services bank as stated in Law 26702 (General Law of the Financial and Insurance Systems and Organic Law of the SBS).

ASHC is incorporated in the Cayman Islands. Its primary activity is to invest in the capital stock of companies. Its most significant subsidiary is Atlantic Security Bank (ASB). ASB is also incorporated in The Cayman Islands and began operations on December 14, 1981, carrying out its activities through branches and offices in Grand Cayman, the Republic of Panama and the United States of America.

PPS is a Peruvian corporation whose principal activity is the issuance and administration of property and casualty insurance and the performance of related activities under Law 26702. PPS also provides accident, health and life insurance.

Inversiones Credito del Peru S.A. (ICSA) is a Peruvian corporation incorporated on February 17, 1987 whose principal activity is investment in listed and non-listed equity securities.

Banco Tequendama, acquired by Credicorp in January 1997, is a private banking institution, established on May 5, 1976, in accordance with Colombian laws and with a period of duration until June 30, 2010; this period could be extended in accordance with current legislation. The principal objective of the Bank includes making loans to private and public companies and individual loans.

CCR Inc. and CCV Inc., entities for special purposes incorporated in Bahamas in December 2000 and September 2001, respectively; whose principal activity is to manage the resources received of the securitizations carried out by BCP in January of 2001 and November of 1998, respectively.

1 Operaciones

Credicorp Ltd. (Credicorp) es una empresa de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995. Su objeto social es invertir en acciones representativas del capital social de empresas en general, así como operar como una empresa de inversión en valores de todo tipo.

El 20 de octubre de 1995, Credicorp adquirió participaciones equivalentes al 90.08%, 98.24% y 75.83% del capital del Banco de Crédito del Perú (BCP), del Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) y de El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), respectivamente, mediante una oferta pública para el intercambio de sus acciones por las acciones de dichas entidades. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, Credicorp posee el 96.22% y 90.55%, respectivamente, del capital de BCP y el 100% del capital de ASHC.

BCP es una sociedad anónima peruana constituida el 3 de abril de 1889, autorizada a operar por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la autoridad supervisora de las actividades de banca y seguros en el Perú. El objeto social del BCP es favorecer el desarrollo de las actividades comerciales y productivas en el Perú; con este fin está facultado a captar y colocar recursos financieros y efectuar todo tipo de servicios bancarios y operaciones que corresponden a los bancos múltiples, de acuerdo con la Ley No.26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS).

ASHC está incorporada en las Islas Caimán. Su principal actividad es la inversión en acciones representativas del capital social de empresas. Su subsidiaria más significativa es el Atlantic Security Bank (ASB). El ASB, constituido en las Islas Caimán, inició sus operaciones el 14 de diciembre de 1981 y opera en Gran Caimán, la República de Panamá y los Estados Unidos de América, a través de sus agencias y subsidiarias.

PPS es una sociedad anónima peruana, cuya principal actividad comprende la contratación y administración de seguros de bienes y de responsabilidad civil, entre otras actividades conexas que se encuentren comprendidas dentro de los alcances de la Ley No.26702. Adicionalmente, brinda seguros de vida, de salud y de accidentes personales.

Inversiones Crédito del Perú S.A. (ICSA) es una sociedad anónima peruana constituida el 17 de febrero de 1987, cuya actividad principal es invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en bolsa.

El Banco Tequendama, adquirido por Credicorp en enero de 1997, es una institución bancaria privada, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de mayo de 1976 y con plazo de duración hasta el 30 de junio del 2010; este plazo puede ser ampliado de acuerdo con las leyes vigentes. El objeto principal del banco incluye hacer préstamos a compañías del sector público y privado y préstamos individuales.

CCR Inc. y CCV Inc., empresas constituidas para fines especiales en Bahamas en diciembre del 2000 y setiembre del 2001, respectivamente, tienen como actividad principal la de administrar los fondos recibidos de las securitizaciones realizadas por el BCP en enero del 2001 y noviembre de 1998, respectivamente.

Credicorp Securities Inc., empresa constituida en Estados Unidos de América cuya principal actividad comprenderá la intermediación en el mercado de valores, dirigida principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica, inició sus operaciones durante el mes de enero del 2003.

Adquisición de empresas

En sesión de Directorio del BCP de fecha 31 de octubre del 2002 se designó al Comité Ejecutivo para que realice las negociaciones con el Banco Santander Central Hispano S.A. – Perú (BSCH) y se autorizó la realización de la Oferta Publica de Adquisición (OPA) para adquirir no menos del 99.9% de las acciones representativas del capital social del BSCH. Con fecha 15 de noviembre del 2002 se inició la OPA, la misma que culminó el 13 de diciembre del 2002 con la adquisición del 99.94% del accionariado del BSCH. De acuerdo con lo establecido en la Ley, el BCP posee un plazo no mayor a 6 meses para fusionarse con dicha entidad financiera. Al respecto, en Junta General de Accionistas del 30 de diciembre del 2002 se aprobó dicha fusión, la misma que se realizará para efectos legales el 28 de febrero del 2003.

La adquisición del BSCH y sus subsidiarias ha sido registrada bajo el método de compra, reflejando sus activos y pasivos a valores razonables a la fecha de adquisición. Por razones prácticas se ha considerado la adquisición del BSCH y la de sus subsidiarias como si esta hubiese ocurrido el 30 de noviembre del 2002.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de dicha entidad financiera fueron los siguientes:

Cartera de créditos, neto *Loans, net*

Otros activos *Other assets*

Total pasivos *Total liabilities*

Efectivo neto pagado por la adquisición *Net cash paid for the acquisition*

US\$000
658,835
349,152
(957,987)
50,000

Venta de empresas

En noviembre del 2001, Credicorp vendió a terceros su participación en el Banco Capital, entidad bancaria privada establecida en El Salvador, en US\$32.2 millones generándose una ganancia de US\$6.2 millones, neta del crédito mercantil no amortizado a dicha fecha de US\$0.5 millones; la que se incluye en el rubro ganancia neta en la venta de inversiones en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los saldos contables de los principales rubros de los estados financieros del Banco Capital que se mostraron en los estados financieros consolidados del Grupo Credicorp por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de octubre del 2001 y por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, son los siguientes:

Credicorp Securities Inc., incorporated in the United States of America whose principal activity will be to engage in brokerage activities in the securities market, directed principally to retail customers in Latin America, began its operations during the month of January 2003.

Acquisition of entities

In session of BCP's Board of Directors held on October 31, 2002 the Executive Committee was authorized to carry out negotiations with Banco Santander Central Hispano Peru (BSCH – Peru) and to perform a Public Acquisition Offering (OPA) for not less than 99.9% of its shares. The OPA started on November 15, 2002 and ended on December 13, 2002 with the acquisition of 99.94% of the shares of BSCH – Peru. According to Law 26702, BCP has a period no longer than 6 months to absorb this financial entity. In this respect, in a BCP General Meeting of Shareholders held on December 30, 2002 this transaction was approved and will be carried out for all legal effects on February 28, 2003.

The acquisition of BSCH – Peru and its subsidiaries have been recorded under the purchase method reflecting their assets and liabilities at fair values at the date of acquisition. For practical reasons, the acquisition of BSCH – Peru and its subsidiaries have been considered as if this had been realized on November 30, 2002.

The fair values of the identifiable assets and liabilities of such financial entity were as follows:

Sales of entities

In November 2001, Credicorp sold its participation in Banco Capital, a private banking institution established in the Republic of El Salvador, to third-parties for US\$32.2 million. This transaction generated a gain of US\$6.2 million, net of unamortized goodwill at that date of US\$0.5 million, which was included in the caption Net gain from sales of securities in the consolidated statement of income.

The balances of the significant accounts of the financial statements of the Banco Capital included in the consolidated financial statements of Credicorp Group for the period between January 1, 2001 and October 31, 2001 and for year ended as of December 31, 2000, are as follows:

	2001	2000
	US\$000	US\$000
Total activos <i>Total assets</i>	209,587	212,479
Total patrimonio <i>Total net equity</i>	25,515	23,992
Total ingresos financieros <i>Financial income</i>	17,676	20,105
Total gastos financieros <i>Financial expenses</i>	9,979	12,647
Resultados del período/ejercicio <i>Income for the period/year</i>	1,524	1,044

2 Accounting Principles and Policies

The financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS). The most significant accounting principles and policies used for the recording of the operations and in the preparation of the financial statements are as follows:

a) Consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the financial statements of Credicorp and its subsidiaries that are effectively controlled, directly or indirectly (hereinafter, "The Group"). The principal activities of the companies integrating the Group correspond to banking, financial and insurance operations and management of investment funds and brokerage.

The companies that comprise the Group as of December 31, 2002 and 2001, with indication of the percentage of participation owned directly and indirectly by Credicorp as of those dates, as well as other relevant consolidated information before elimination for consolidation purposes are:

Entidad Entity	Porcentaje de participación Percentage of participation		Total activos Total assets		Total patrimonio neto Total shareholders' equity	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Banco de Crédito del Perú <i>Banco de Credito del Peru</i>	96.22	90.55	US\$000 7,312,169	US\$000 6,095,694	US\$000 580,891	US\$000 543,251
Atlantic Security Holding Corporation <i>Atlantic Security Holding Corporation</i>	100.00	100.00	660,588	695,409	104,327	136,910
El Pacifico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros <i>El Pacifico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros</i>	75.83	75.83	480,570	479,425	148,133	190,187
Inversiones Crédito del Perú S.A. <i>Inversiones Credito del Peru S.A.</i>	99.99	99.99	50,011	49,367	20,636	21,137
Banco Tequendama <i>Banco Tequendama</i>	99.99	99.99	270,681	384,789	36,604	34,378

The Group's consolidated net income has been determined as follows:

2 Principios y Prácticas Contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

a) Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Credicorp y de las subsidiarias sobre las cuales ejerce control efectivo, directa o indirectamente, constituyendo en su conjunto el Grupo Credicorp (en adelante el Grupo). Las principales actividades de las empresas conformantes del Grupo Credicorp corresponden a operaciones bancarias, financieras, de seguros, fondos mutuos y negociación en el mercado de valores.

La relación de las principales compañías que componen el Grupo al 31 de diciembre del 2002 y del 2001, con indicación del porcentaje de participación que Credicorp tiene en ellas, directa o indirectamente, a dichas fechas, así como información financiera, antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, son presentados a continuación:

La utilidad neta consolidada del Grupo ha sido determinada de la siguiente forma:

Por el año terminado el 31 de diciembre del <i>For the years ended December 31,</i>	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Utilidad neta consolidada del <i>Consolidated net income of:</i>			
BCP <i>BCP</i>	62,512	50,517	26,599
ASHC <i>ASHC</i>	1,586	4,630	10,282
PPS (Nota 7) <i>PPS (Note 7)</i>	9,289	24,607	2,081
ICSA (Nota 7) <i>ICSA (Note 7)</i>	(509)	1,326	2,792
	72,878	81,080	41,754
Menos: Interés minoritario <i>Less: Minority interest</i>			
BCP <i>BCP</i>	(2,708)	(4,774)	(2,514)
PPS <i>PPS</i>	(2,245)	(5,947)	(503)
	(4,953)	(10,721)	(3,017)
Amortización del crédito mercantil <i>Amortization of goodwill</i>			
ASHC <i>ASHC</i>	(984)	(984)	(984)
PPS <i>PPS</i>	(1,200)	(1,200)	(1,200)
Banco de La Paz y Banco Capital <i>Banco Capital and Banco de La Paz</i>	(849)	(1,193)	(1,262)
	(3,033)	(3,377)	(3,446)
Otras subsidiarias y gastos de Credicorp <i>Other subsidiaries and Credicorp's expenses</i>	(22,509)	(12,469)	(17,595)
Utilidad neta consolidada <i>Consolidated net income</i>	42,383	54,513	17,696

Para la preparación de los estados financieros consolidados, el Grupo siguió el siguiente procedimiento:

- ▶ El Grupo utilizó el método de compra para el registro del intercambio de acciones de Credicorp por acciones del BCP, ASHC y PPS; considerando al BCP como la entidad predecesora y al ASHC y PPS como las entidades adquiridas.
- ▶ El interés minoritario corresponde, principalmente, a la participación de los accionistas del BCP y de PPS que no intervinieron en la oferta de intercambio de acciones, mencionada en la Nota 1 y a los accionistas minoritarios de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A., una empresa subsidiaria del BCP, que posee el 55% de su capital.
- ▶ Los estados financieros del BCP, PPS e ICSA son preparados en nuevos soles ajustados por inflación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y posteriormente se incorporan los ajustes necesarios para concordar con las NIC; los estados financieros consolidados de ASHC se llevan en dólares estadounidenses y los de las otras subsidiarias son llevados en la moneda local de cada uno de los países en los que operan; sin embargo, el Grupo considera que su moneda de medición es el dólar estadounidense debido a que refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes del Grupo; en la medida que, sus principales operaciones y/o transacciones en los diferentes países en los que opera el Grupo, tales como, el otorgamiento de créditos, la obtención de financiamiento, la venta de primas de seguros, los ingresos y gastos por intereses, las remuneraciones y las compras son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses. En consecuencia los saldos y transacciones en moneda extranjera han sido traducidos a dólares estadounidenses utilizando la metodología descrita en la Nota 2-b).
- ▶ Todas las cuentas y transacciones significativas entre las empresas del Grupo han sido eliminadas en los estados financieros consolidados adjuntos.

b) Traducción a moneda extranjera

Las subsidiarias de Credicorp son consideradas como operaciones extranjeras; en consecuencia los saldos y operaciones de las subsidiarias que mantienen sus registros contables en moneda distinta del dólar estadounidense han sido traducidos a esta última moneda de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- ▶ Los activos y pasivos monetarios fueron convertidos utilizando las tasas de cambio del mercado a la fecha del balance general.
- ▶ Los activos no monetarios (incluyendo el cálculo de su depreciación o amortización) y las cuentas del patrimonio fueron convertidos utilizando las tasas de cambio de las fechas en la que se originaron las transacciones.
- ▶ Las cuentas de resultados, excepto las relacionadas con los activos no monetarios, fueron convertidas utilizando el tipo de cambio promedio de los meses en los cuales se generaron los ingresos y gastos.
- ▶ El resultado de la traducción de los estados financieros a dólares estadounidenses se incluye en el estado consolidado de ganancias y pérdidas del Grupo.

The following procedures were applied to prepare the Group's consolidated financial statements:

- ▶ *The Group followed the purchase method of accounting for the exchange of Credicorp's shares for BCP, ASHC and PPS's, considering BCP as the predecessor entity, and ASHC and PPS as the acquired entities.*
- ▶ *Minority interest principally represents the participation of the shareholders of BCP and PPS that did not enter into the exchange of shares mentioned in Note 1 and the participation of the minority shareholders of Solucion Financiera de Credito del Peru S.A., a subsidiary of BCP which has 55% of its capital.*
- ▶ *The financial statements of BCP, PPS and ICSA are prepared in Peruvian new soles adjusted for inflation in accordance with accounting principles generally accepted in Peru, and subsequently the necessary adjustments were incorporated to reconcile with IAS; the consolidated financial statements of ASHC are maintained in U.S. dollars and those of the other subsidiaries are maintained in the local currency of each country where they operate; however, the Group considers that its measurement currency is the U.S. dollar because it reflects the economic substance of the underlying events and the circumstances relevant to the Group; insofar its main operations and/or transactions in the different countries where the Group operates, such as, the credits granted, the financing obtained, the sale of insurance premiums, the interest income and expenses, the salaries and the purchases are established and liquidated in U.S. dollars. In consequence, the balances and transactions in foreign currency have been translated to U.S. dollars using the methodology described in the Note 2-b).*
- ▶ *All significant intercompany accounts and transactions between the Group's entities have been eliminated in the accompanying consolidated financial statements.*

b) Foreign currency translation

Credicorp's subsidiaries are considered as foreign operations; in consequence the balances and operations of the subsidiaries that maintain their accounting records in other currencies different to the U.S. dollar have been translated to this currency by using the following procedures:

- ▶ *Monetary assets and liabilities were translated at the free market exchange rate in effect on the balance sheet date.*
- ▶ *Non-monetary assets (including their depreciation or amortization) and equity accounts were translated by using the free market exchange rates on the date of the transactions.*
- ▶ *Income and expense accounts, except for those related to non-monetary assets, were translated at the average exchange rates of the months in which they occurred.*
- ▶ *The resulting translation adjustment into U.S. dollars is included in the consolidated statement of income.*

c) Use of accounting estimates in the preparation of financial statements

The preparation of financial statements requires the Group's management to make certain estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, the exposition of the contingencies and the recognition of income and expenses. Assets and liabilities are recognized in the financial statements when it is probable that any future economic benefit associated with the item will flow to or from the Group and the item has a cost or value that can be measured with reliability. If in the future such estimates and assumptions, which are based on management's best judgement at the date of the financial statements, are modified because of the actual circumstances, the original estimates and assumptions will be appropriately modified in the year in which such changes occur. The principal estimates related to the consolidated financial statements are referred to the reserve for loan losses, unrealized gain or loss of investments available-for-sale, depreciation of property, furniture and equipment, amortization of intangible assets, the provision corresponding to the technical reserves for claims and premiums, the workers' profit sharing and income tax (current and deferred).

d) Recognition of revenues and expenses for banking activities

Interest income and expenses are recognized in the income statement for all interest bearing instruments on the accrual basis using the effective yield method based over the period of the related transactions. Interest income includes the yield earned on the investments.

Commissions on financial services are credited to income when collected, except for the commissions related to the issuance of credit cards, which are recorded on the accrual basis.

When, in management's opinion, the principal of any overdue loan becomes doubtful of collection, it is written down to its recoverable amounts and interest income is thereafter recognized based on the rate of interest that was used to discount the future cash flows for the purpose of measuring of the recoverable amount of the principal (Note 6-e).

Other revenues and expenses are generally recorded in the period when they fall due.

e) Recognition of revenues and expenses for insurance activities

Premiums are earned on a pro-rata basis over the periods of the related contracts. In this regard, a reserve for unearned premiums is recorded representing the unexpired portion of premium coverage to be applied in the following period on the basis of annual renewals.

The reserve for unearned premiums is calculated on an individual basis for each policy or coverage certificate, applying to the insurance premiums (direct insurance and reinsurance accepted premiums less ceded premiums), net of commissions and taxes, the portion unearned of the total risk (in number of days). Likewise, a premium deficiency reserve is made when the reserve for unearned premiums becomes insufficient to cover the risks and

c) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia del Grupo realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde las entidades y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas con los estados financieros consolidados se refieren a la provisión para créditos, ganancia o pérdida no realizada de inversiones disponibles para la venta, depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo, la amortización de los intangibles, la provisión correspondiente a las reservas técnicas de siniestros y primas y la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta (corriente y diferido).

d) Reconocimiento de ingresos y gastos de actividades bancarias

Los ingresos y gastos por intereses son registrados en los resultados del ejercicio para todos los instrumentos financieros que generan intereses, a medida que se devengan, utilizando el método de rendimiento efectivo, en función al tiempo de las operaciones que los generan. Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos ganados sobre las inversiones.

Las comisiones por servicios bancarios se reconocen como ingresos cuando se perciben, excepto por las comisiones relacionadas con la emisión de las tarjetas de crédito, las cuales son registradas sobre la base de lo devengado.

Cuando en opinión de la Gerencia existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de alguna colocación vencida, la misma debe ser registrada a su valor recuperable estimado, los intereses posteriores deben ser reconocidos utilizando la tasa de interés que fue usada para descontar los flujos de efectivo esperados, cuando se procedió a estimar el monto recuperable del principal (Nota 6-e).

Los otros ingresos y gastos son registrados en el ejercicio en que se devengan.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos de actividades de seguros

Las primas son reconocidas como ingresos a lo largo del período de cada contrato, en partes alícuotas. Para tal fin se registra la reserva para primas no ganadas, la cual representa la parte de las primas aplicables al período siguiente sobre la base de renovaciones anuales.

La reserva para primas no ganadas es calculada individualmente por cada póliza o certificado de cobertura, aplicando sobre las primas de seguros (primas de seguros directos y de reaseguro aceptado menos las primas cedidas), netas de comisiones e impuestos, la porción no devengada del riesgo total (en número de días). Asimismo, se constituye una reserva por insuficiencia de primas cuando la reserva

de primas no devengadas no resulte suficiente para cubrir todos los riesgos y gastos futuros que correspondan al periodo de cobertura no extinguido a su fecha de cálculo.

La provisión para incobrables referida a las liquidaciones de primas y cuotas de seguros por cobrar es determinada por la Gerencia, mediante revisiones periódicas de clientes específicos que conforman la cartera de deudores.

Los siniestros son registrados cuando se conocen. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) y los gastos por siniestros son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo, neta de los recuperos y reaseguros. Los SONR al 31 de diciembre del 2002, han sido estimados considerándose la progresión aritmética de los porcentajes establecidos sobre las cifras reales de los años 1994 al 2001, inclusive. La Gerencia considera que el monto estimado es suficiente para cubrir cualquier gasto por siniestros incurridos y no reportados al 31 de diciembre del 2002, 2001 y 2000.

Las reservas constituidas por seguros previsionales se registran sobre la base de un informe elaborado por un actuario y corresponden al valor actual de todos los pagos futuros a ser realizados, incluyendo aquellos pagos vencidos aún no efectuados.

Los costos de adquisición de pólizas (comisiones) son diferidos y luego amortizados en el periodo en que las primas son ganadas.

f) Cartera de créditos y provisión para créditos de cobranza dudosa

Los créditos originados por el Grupo para proveer préstamos directamente a sus clientes son registrados a su costo amortizado. La totalidad de los créditos son reconocidos cuando son desembolsados a los clientes.

La provisión para créditos de cobranza dudosa es mantenida en un nivel tal que, a criterio de la Gerencia, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales en la cartera de créditos a la fecha del balance general. La Gerencia efectúa, revisiones y análisis formales de la totalidad de la cartera de créditos, por lo menos en forma anual, autorizando los ajustes a la provisión según sea necesario. En esta revisión y análisis se consideran clientes específicos a los cuales se les debe iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencien una difícil situación económica-financiera. Asimismo, en el análisis se toma en consideración las condiciones económicas de los distintos países donde se efectúa la colocación, la experiencia previa, la evaluación de los riesgos de la cartera de créditos y otros factores que, a criterio de la Gerencia, ameriten el reconocimiento actual de posibles pérdidas en la cartera de créditos.

La provisión para créditos de cobranza dudosa es establecida si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar el monto adeudado de acuerdo con los términos contractuales originales del crédito. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros y el monto recuperable que representa el valor presente de flujos de caja esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías y colaterales, descontados a la tasa original de interés efectiva del crédito.

Cuando un crédito es considerado incobrable, la correspondiente provisión es incluida en resultados del ejercicio; los recuperos posteriores son acreditados a la provisión para créditos de cobranza dudosa en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

future expenses that correspond to the unexpired period of coverage at the date of calculation.

The allowance for doubtful accounts related to premiums and installments outstanding is determined by management, on the basis of periodical reviews of the clients' portfolio.

Casualty claims are recorded when reported. The incurred but not reported claims (IBNR) are estimated and reflected as a liability, net of recoveries and reinsurance. The IBNR at December 31, 2002 have been estimated by taking into consideration the arithmetic progression of the percentages computed over the actual figures for the years 1994 through 2001, inclusive. Management considers that the estimated amount is sufficient to cover any liability related to IBNR at December 31, 2002, 2001 and 2000.

Reserve for pension funds insurance is recorded on the basis of a report prepared by an insurance actuary and represents the current value of all future contributions to be made, including those past due payments still pending.

Policy acquisition costs (commissions) are deferred and subsequently amortized over the period in which the related premiums are earned.

f) Loans and reserve for loan losses

Loans originated by the Group by providing money directly to the borrower are carried at amortized cost. All loans are recognized when cash is advanced to the borrower.

The reserve for loan losses is maintained at a level that, in the opinion of management, is sufficient to cover potential losses in the loan portfolio at the balance sheet dates. Management conducts a formal review and analysis of all the loan portfolio, at least annually, authorizing the necessary adjustments to the reserve for possible loan losses. The review and analysis also identify specific clients against whom legal proceedings should be or have been initiated as well as those clients who appear to have financial difficulties. The reserve for loan losses is increased if objective evidence exists that the Group cannot recover the outstanding amount. In addition, the reserve for loan losses is made in accordance with the economic conditions in the different countries where loans are granted, loan loss experience, management's evaluation of the loan portfolio and other factors which, in management's opinion, require current recognition in estimating possible loan losses.

An allowance for loan impairment is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original contractual terms of loans. The amount of the provision is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of expected cash flows, including recoverable amounts of the guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of loans.

When a loan is uncollectable, it is written off against the related provision for impairments; subsequent recoveries are credited to the provision for loan losses in the consolidated statement of income.

Additionally, in accordance with SBS regulations, generic provisions are recorded as an appropriation to a special reserve from retained earnings. These appropriations have no effect on net income for the period or the balance of shareholders' equity.

If the amount of the impairment previously written-off is collectable, it is credited to the provision for loan losses.

g) Leasing transactions

In the cases of finance leases, the present value of the lease payments is recognized as a loan. The difference between the gross receivable and the present value of the loan is recognized as unearned financial income. Lease income is recognized over the term of the lease using the net investment method, which reflects a constant periodic rate of return.

h) Investment

As from 2001, the Group classified its investments in accordance with IAS 39. Management determines the classification of its investments at the date of their purchase and evaluates such classification periodically.

The purchases and sales of investments are recognized at the date of the negotiation that corresponds to the date in which the Group commits itself to buy or to sell the assets.

Investments acquired, including those directly from the issuer, mainly with the purpose of generating profits based on short-term price fluctuations, are considered as trading investments. The investments available-for sale are those that the Group intends to hold for an undefined period and can be sold in response to liquidity needs or changes in market interest rates.

Trading investments and investments available-for-sale are initially recognized at cost, including the inherent costs of the transaction and subsequently are valued at their fair value.

Fair values are based on quoted prices. Investments in mutual funds are valued at quota participation value, which is determined on the basis of the equity of mutual funds that includes the unrealized gains or losses of the investments of the mutual fund. Unquoted equity and debt investments are valued at cost less a provision for impairment. An investment is impaired if its carrying amount is greater than its estimated recoverable amount (discounted present value of expected future cash flows).

All related realized and unrealized gains and losses are included in the income statement. Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of securities classified as investments available-for-sale are recognized in equity. Unrealized gains or losses are recognized in income of the year, when the investments available-for-sale are sold or are impaired.

Securities sold subject to a linked repurchase agreements ('repos') are retained in the financial statements as investment securities and the counterparty liability is included in amounts due to banks and correspondents. Securities purchased under agreements to resell ('reverse repos') are recorded as other accounts receivable. The difference between sale and repurchase price is treated as

Adicionalmente, a fin de dar cumplimiento a las normas de la SBS, se constituyen provisiones genéricas que son registradas en una cuenta de reserva especial como una apropiación de las utilidades retenidas. Estas apropiaciones no afectan el resultado del ejercicio ni el patrimonio neto.

Los recuperos subsecuentes de créditos previamente castigados son acreditados a la cuenta provisión para créditos de cobranza dudosa.

g) Operaciones de arrendamiento financiero

En el caso de operaciones de arrendamiento financiero, el valor presente de las cuotas de leasing son reconocidos como créditos. La diferencia entre el valor total y el valor presente del crédito es reconocido como un ingreso financiero no realizado. El ingreso es reconocido en el plazo de duración del leasing utilizando el método de inversión neta, la que refleja una tasa constante de retorno.

h) Inversiones

A partir del 2001 el Grupo clasificó sus inversiones de acuerdo con lo establecido por la NIC 39. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en la fecha de su compra y evalúa tal clasificación periódicamente.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen en la fecha de la negociación, que corresponde a la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Las inversiones adquiridas, incluyendo aquellas adquiridas directamente de sus emisores, principalmente con el fin de generar una utilidad de las fluctuaciones de corto plazo en sus precios se clasifican como inversiones negociables. Las inversiones que se mantendrán por un periodo de tiempo indefinido, que pueden ser vendidas por necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, se clasifican como disponibles para la venta.

Las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta son registradas inicialmente al costo de adquisición, el que incluye los costos inherentes de la transacción y subsecuentemente son valuadas a su valor razonable.

El valor razonable es determinado de acuerdo con la cotización bursátil. En el caso de las inversiones en fondos mutuos son valuados al valor de la cuota de participación, la misma que es determinada sobre la base del patrimonio del fondo, que incluye las ganancias y pérdidas no realizadas de las inversiones del fondo mutuo. En el caso de inversiones en acciones o deuda no cotizadas son valuadas al costo menos una provisión por deterioro en el valor de la inversión. Una inversión ha sufrido una pérdida en su valor, si el valor en libros es mayor que su monto estimado recuperable (valor presente de los flujos futuros de caja descontados).

Las ganancias y/o pérdidas realizadas y no realizadas de las inversiones negociables son registradas en los resultados del año. Las ganancias y/o pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son reconocidas en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas en los resultados del ejercicio en el que las inversiones disponibles para la venta son vendidas o han sufrido un deterioro permanente en su valor.

Las inversiones vendidas con pacto de recompra son registradas como inversiones en valores y la contrapartida es incluida en la cuenta adeudados a bancos y corresponsales. Las inversiones

adquiridas bajo acuerdos de reventa son registradas como otras cuentas por cobrar. La diferencia entre el precio de venta y de recompra es registrada como intereses en el término del contrato utilizando el método de rendimiento efectivo.

Los intereses ganados son registrados conforme se devengan utilizando el método de rendimiento efectivo. Los dividendos recibidos son registrados como ingresos cuando se declaran.

El 1 de enero del 2001 el Grupo reconoció en los resultados acumulados el efecto de la adopción de la NIC 39, relacionada con el tratamiento contable de las inversiones disponibles para la venta por US\$4.5 millones.

i) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo de adquisición. La depreciación correspondiente es calculada, uniformemente, por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo de los activos al término de su vida útil. Los gastos de mantenimiento y reparación son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren y las mejoras y renovaciones de importancia son capitalizadas. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se afecta a los resultados del ejercicio.

Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las siguientes: edificios y otras construcciones 3%, instalaciones 10%, muebles y enseres 10% y equipos y unidades de transporte 20%.

j) Bienes adjudicados y recuperados

Los bienes adjudicados y recuperados, incluidos en el rubro Otros activos, son registrados a sus valores de mercado.

En adición, a fin de dar cumplimiento a las normas de la SBS, se constituyen provisiones genéricas que son registradas en una cuenta de reserva especial como una apropiación de las utilidades retenidas.

k) Activos intangibles

Los activos intangibles incluidos en el rubro Otros activos comprenden básicamente los costos por adquisiciones y desarrollo de "software". Los costos de desarrollo de "software" corresponden a aquellos costos directamente asociados con "software" identificables y controlados por el Grupo y que probablemente generarán beneficios económicos futuros que excedan sus costos por más de un año y son amortizados siguiendo el método de línea recta a la tasa del 20% anual.

l) Crédito mercantil

Ha sido determinado principalmente por la diferencia entre el precio de referencia para la compra del ASHC y de PPS a la fecha del intercambio de acciones (valor estimado de mercado) y el valor de realización estimado para los activos y pasivos consolidados de esas entidades en la fecha del intercambio. Dicho crédito mercantil totaliza US\$43.7 millones y es amortizado utilizando el método de línea recta en un período de 20 años.

Adicionalmente, incluye el crédito mercantil originado por la adquisición del Banco de La Paz, por US\$4.2 millones, que se amortiza en un período de 5 años.

El Grupo evalúa a la fecha del balance general si existe algún indicador de deterioro en el valor del goodwill; en cuyo caso evalúa si el valor en libros del crédito mercantil es totalmente recuperable. Una provisión es registrada si el valor en libros es mayor que su valor recuperable.

interest and accrued over the life of repo agreements using the effective yield method.

Interest income is recognized on the accrual basis using the effective yield method. Dividends receivable are recognized as income when they are declared.

On January 1, 2001 the Group recognized as a credit to retained earnings, the effect of the adoption of IAS 39, related to the accounting treatment of the investments available-for-sale for US\$4.5 million.

i) Property, furniture and equipment

Property, furniture and equipment are recorded at their acquisition cost. The related depreciation is calculated, consistently, by using the straight-line method at rates deemed sufficient to absorb the cost over the useful lives of the assets. Maintenance and repair costs are charged to profit and loss and significant renewals and improvements are capitalized. The cost and accumulated depreciation of assets sold or retired are eliminated from the corresponding accounts and the related gain or loss is included in the results of the year.

The annual depreciation rates used are: buildings and other constructions 3%, installations 10%, furniture and fixtures 10% and equipment and vehicles 20%.

j) Assets seized

Assets seized, included in Other assets, are valued at their market value.

Additionally, in accordance with SBS regulations, generic provisions are recorded as an appropriation to a special reserve from retained earnings.

k) Intangible assets

Intangible assets included in Other assets, principally comprise software acquired and developed. Costs of software developed correspond to those directly associated with identifiable software controlled by the Group and will probably generate economic benefits exceeding costs beyond one year. They are amortized on the straight-line basis, using an annual rate of 20%.

l) Goodwill

Goodwill has been established principally as the difference between the reference price for the acquisition of ASHC and PPS at the date of the exchange of shares (market value) and the corresponding fair value of the consolidated assets and liabilities of such entities, which amounted to US\$43.7 million, and is amortized using the straight-line method over a 20 year-period.

In addition, this account includes the goodwill originated by the acquisition of Bank de La Paz for US\$4.2 million which is amortized in a period of 5 years.

At each balance sheet date the Group assesses whether there is any indication of impairment. If such indications exist an analysis is performed to assess whether the carrying amount of goodwill is fully recoverable. A write down is made if the carrying amount exceeds the recoverable amount.

m) Due from customers on acceptances

Due from customers on acceptances corresponds to accounts receivable from customers for importation and exportation operations, the obligations for which have been accepted by the banks. The obligations that must be assumed by the banks for such operations are recorded as liabilities.

n) Bonds issued

Liabilities arising from the issuance of subordinated bonds, leasing bonds, mortgage bonds and mortgage notes are recorded at their face value and the corresponding interest is recognized in income as earned. Bond discounts determined at issuance are deferred and amortized over the term of the bonds by the interest method.

o) Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

The provision for employees' severance indemnities is based in the present value of the liabilities determined at the end of each year based on the current salary of each employee. In Peru, this indemnity should be deposited in authorized financial institutions selected by the employees. All payments made are considered as definitive.

p) Income tax and workers' profit sharing

Current

Income tax and workers' profit sharing (which corresponds to 5% of the taxable income in accordance with Peruvian tax legislation) are calculated and recorded based on taxable income under current tax legislation.

Deferred

Deferred income tax is provided for all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values for financial reporting purposes. Such deferred tax is determined at rates enacted at the date of the balance sheet. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the period that such change occurs.

The principal temporary differences are detailed in Note 15. The effect of the temporary differences is considered for the calculation of the workers' profit sharing.

Deferred income tax assets should be recognized when it is probable that sufficient future taxable profit will be available against which these temporary differences can be used. A valuation allowance is recognized if, based on the weight of available evidence, it is more likely than not that some portion or all of the deferred tax asset will not be realized.

q) Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing the net income for the year by the weighted-average number of the shares outstanding during the year, after deducting treasury stock.

m) Aceptaciones bancarias

Las aceptaciones bancarias corresponden a cuentas por cobrar a clientes por operaciones de importación y exportación, cuyas obligaciones han sido aceptadas por las entidades bancarias. Las obligaciones que deben asumir las entidades bancarias por tales operaciones son registradas en el pasivo.

n) Bonos emitidos

El pasivo por la emisión de bonos subordinados, bonos de arrendamiento financiero, bonos hipotecarios y letras hipotecarias es contabilizado a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del ejercicio. Los descuentos que se pudieran otorgar en su colocación se difieren y se amortizan en el plazo de vigencia de los bonos bajo el método del interés efectivo.

o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituye por el valor presente del íntegro de los derechos indemnizatorios determinados al cierre de cada ejercicio, sobre la base de la remuneración actual del trabajador. En el Perú, esta compensación debe ser depositada en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores. Todos los pagos efectuados son considerados como definitivos.

p) Impuesto a la renta y participación a los trabajadores

Corriente

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores (que de acuerdo con la legislación peruana corresponde al 5% de la renta imponible) son registrados tomando como base de cálculo la renta imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Diferido

El impuesto a la renta diferido reconoce el efecto tributario de las diferencias temporales que se originan entre los montos registrados de los activos y pasivos en el balance general y sus correspondientes bases tributarias. Para determinar el impuesto a la renta diferido se usan las tasas tributarias promulgadas a la fecha del balance general. El efecto sobre el impuesto a la renta diferido activo y pasivo como consecuencia del cambio en la tasa del impuesto es reconocido en los resultados del ejercicio en que dicha tasa es promulgada.

Las principales diferencias temporales son mostradas en la Nota 15. El efecto de las diferencias temporales también es considerado en el cálculo de la participación de los trabajadores, en el caso de Perú.

Impuestos diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios gravables futuros contra los que se puede utilizar estas diferencias temporales. Una reserva de valuación es reconocida si, sobre la base de evidencia disponible, es probable que una parte o la totalidad del impuesto a la renta diferido activo no podrá ser recuperado.

q) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas en circulación durante el año, deducidas las acciones en tesorería.

r) Plan de beneficios de opción de acciones

Desde 1999 el Grupo ha otorgado planes de beneficios de opción de acciones a ciertos ejecutivos y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. Los planes de beneficios de opción de acciones han sido otorgados al precio de mercado de las acciones a la fecha del convenio y serían liquidados a ese precio. El gasto reconocido en los resultados del ejercicio corresponde a la diferencia entre el precio acordado de la acción y el valor de mercado, de aquellas opciones que podrían ser ejercidas por los beneficiarios.

s) Actividades fiduciarias

Los activos e ingresos provenientes de operaciones fiduciarias en las que exista el compromiso de devolver tales activos a los clientes y en las que el Grupo se desempeña en calidad de fiduciario actuando como titular, fiduciario o agente han sido excluidos de los estados financieros consolidados.

t) Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos en el balance general al costo (incluyendo los costos de la transacción) y posteriormente son valuados a su valor de mercado. El valor de mercado se basa en los tipos de cambio o tasas de interés en el mercado. Todos los instrumentos derivados son registrados como activos si su valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

La diferencia entre el precio pactado del derivado y su correspondiente valor de mercado se registra en los resultados del ejercicio.

Las transacciones de "forward" no obstante que proveen de cobertura económica efectiva para la administración de la posición de riesgo del Grupo, no califican como operaciones de cobertura de acuerdo con lo establecido en la NIC 39 y en consecuencia son tratados como instrumentos derivados mantenidos para negociación, registrándose la ganancia o pérdida en los resultados del ejercicio.

u) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a saldos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, incluyendo: fondos depositados en los bancos centrales y en entidades financieras, depósitos "overnight" y fondos interbancarios.

v) Información financiera por segmento

Los segmentos por actividad económica o de industria son considerados como los segmentos principales y proveen información por tipo de producto o servicio, los cuales están sujetos a diferentes tipos de riesgos y rentabilidades. Los segmentos por ubicación geográfica proveen información sobre productos o servicios de acuerdo con el ambiente económico particular y están sujetos a diferentes tipos de riesgos y rentabilidades.

w) Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluyen ciertas reclasificaciones para propósitos comparativos.

r) Plan of benefits for share options

Since 1999, stock options were granted to certain executives and employees who have at least one year of service in Credicorp or any of its subsidiaries. The stock options were granted at the market price of the shares on the date of the grant and are exercisable at that price. Expense recognized in income for the year corresponds to the difference between strike price and the fair value of the shares, of such stock options which can be exercisable by the beneficiaries.

s) Fiduciary activities

Assets and income arising there from together with related undertakings to return such assets to customers are excluded from the consolidated financial statements where the Group acts in a fiduciary capacity such as nominee, trustee, or agent.

t) Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognized in the balance sheet at cost (including transaction costs) and subsequently are remeasured at their fair value. Fair values are obtained from market exchange rates or interest rates. All derivatives are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative.

The difference between the strike price and its corresponding market value is recorded in income.

Forward transactions, while providing effective economic hedges under the Group's risk management positions, do not qualify for hedge accounting under the specific rules in IAS 39 and are therefore treated as derivatives held for trading with fair value gains and losses reported in income.

u) Cash and cash equivalents

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise balances with less than three months maturity from the date of acquisition including: cash and balances with central banks, overnight deposits and amounts due from banks.

v) Segment reporting

Business segments are considered as principal segment and provide information for type of products or services that are subject to different risks and returns. Geographical segments provide products or services within a particular economic environment that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments.

w) Financial statements as of December 31, 2001 and 2000

The financial statements as of December 31, 2001 and 2000 include certain reclassifications for comparative purposes.

3 Foreign Currencies and Exchange Risk Exposure

Foreign currency transactions are made at the free market exchange rates of the countries where Credicorp's subsidiaries are established. As of December 31, 2002 and 2001 the Group's assets and liabilities by currencies are as follows:

	2002				2001			
	Dólares estadounidenses U.S. dollars	Nuevos soles Peruvian new sol	Otras monedas Other	Total Total	Dólares estadounidenses U.S. dollars	Nuevos soles Peruvian new sol	Otras monedas Other	Total Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Activos Assets:								
Fondos disponibles <i>Cash and due from banks</i>	1,696,176	444,169	42,045	2,182,390	1,678,609	139,929	78,914	1,897,452
Inversiones negociables <i>Trading securities</i>	289,979	304,667	10,458	605,104	352,836	125,272	70,030	548,138
Carta de créditos <i>Loans</i>	3,568,523	630,184	194,925	4,393,632	2,964,149	546,910	208,987	3,720,046
Otros activos <i>Other assets</i>	730,153	126,418	128,952	985,523	683,949	232,830	99,273	1,016,052
	6,284,831	1,505,438	376,380	8,166,649	5,679,543	1,044,941	457,204	7,181,688
Pasivos Liabilities:								
Depósitos y obligaciones <i>Deposits and obligations</i>	4,812,437	1,361,467	207,296	6,381,200	4,249,766	977,329	316,263	5,543,358
Deudas a bancos y corresponsales <i>Due to banks and correspondents</i>	226,161	43,361	40,176	309,698	254,736	17,902	68,814	341,452
Bonos emitidos <i>Bonds issued</i>	385,550	98,005	—	483,555	191,748	72,940	—	264,688
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	545,443	29,809	43,268	618,520	486,676	121,894	27,000	635,570
	5,969,591	1,532,642	290,740	7,792,973	5,182,926	1,190,065	412,077	6,785,068
Posición neta <i>Net position</i>	315,240	(27,204)	85,640	373,676	496,617	(145,124)	45,127	396,620

As of December 31, 2002, the weighted average free market buying and selling exchange rates established by SBS were S/.3.515 and S/.3.513 per US\$1, respectively (S/.3.441 and S/.3.446 per US\$1 as of December 31, 2001, respectively).

4 Cash and Due from Banks

As of December 31, 2002, Due from banks includes approximately US\$1,080 million corresponding to an overnight operation deposited in Central Bank of Reserve of Peru-BCRP (US\$1 billion as of December 31, 2001), which bears interest at an annual effective rate of 1.25% (2.29% as of December 31, 2001). In addition, this account includes approximately US\$414.1 million and S/.250.8 million (US\$214.3 million and S/.238.1 million as of December 31, 2001) related to the legal reserve that the banks in Peru are required to maintain as guarantee for the deposits received from third parties. This legal reserve can be maintained in the banks' vaults or deposited in the BCRP. The deposits in Peruvian new soles are subject to a minimum cash reserve of 6% and the deposits in U.S. dollars are subject to a minimum cash reserve of 6% plus an additional cash reserve which averaged 30%. These additional cash reserves in U.S. dollars earn interest at a rate equivalent to the LIBOR three month rate less 1/8 of one percent.

3 Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre de los países en que se encuentran constituidas las subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los activos y pasivos del Grupo son los siguientes:

Al 31 de diciembre del 2002, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta en dólares estadounidenses era de S/.3.515 y S/.3.513 por US\$1, respectivamente (S/.3.441 y S/.3.446 por US\$1 al 31 de diciembre del 2001, respectivamente).

4 Fondos Disponibles

Al 31 de diciembre del 2002, los fondos disponibles incluyen US\$1,080 millones correspondientes a una operación "overnight" depositada en el Banco Central de Reserva del Perú-BCRP (US\$1,000 millones al 31 de diciembre del 2001), la cual devengó intereses a una tasa efectiva anual del 1.25% (2.29% al 31 de diciembre del 2001). Asimismo, incluyen aproximadamente US\$414.1 millones y S/.250.8 millones (US\$214.3 millones y S/.238.1 millones, al 31 de diciembre del 2001), que representan el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por los depósitos captados de terceros. Estos fondos son mantenidos en las bóvedas de los bancos o están depositados en el BCRP. Los depósitos en nuevos soles están sujetos al encaje mínimo legal del 6% y los depósitos en moneda extranjera están sujetos al encaje mínimo legal del 6% más un encaje adicional que en promedio fue de 30%. Este encaje adicional en moneda extranjera genera intereses a la tasa equivalente a LIBOR a tres meses menos 1/8 de 1%.

5 Inversiones Negociables

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

5 Trading Securities

At December 31, this caption comprises:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Documentos del BCRP <i>Peruvian Central Bank Certificates</i>	184,033	91,624
Bonos del Tesoro Público Peruano <i>Peruvian Treasury Bonds</i>	96,109	29,205
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero <i>Corporate and leasing bonds</i>	62,596	79,727
Bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros <i>Treasury bonds of other countries</i>	50,075	9,482
Documentos emitidos por Bancos Centrales de otros países <i>Debt issued by Central Banks of other countries</i>	49,809	139,156
Bonos de organismos internacionales <i>Bonds of international institutions</i>	42,082	—
Participación en fondos mutuos <i>Mutual funds</i>	36,314	27,602
Acciones cotizadas en bolsa <i>Listed equity securities</i>	15,128	29,797
Operaciones de reporte BCRP <i>Repos operations</i>	23,895	—
Certificados de depósito negociables <i>Negotiable certificates of deposits</i>	16,883	105,534
Inversiones en instituciones financieras de Bolivia <i>Investments in financial institutions of Bolivia</i>	13,501	—
Papeles comerciales <i>Negotiable notes</i>	1,675	14,258
Títulos emitidos por entidades públicas de Colombia <i>Investment issued by listed entities in Colombia</i>	—	1,774
Otras inversiones <i>Other investments</i>	13,004	19,979
	605,104	548,138

Los documentos del BCRP son títulos libremente negociables con vencimiento corriente, los cuales fueron adjudicados mediante subastas públicas, de acuerdo con las tasas ofrecidas por las entidades financieras. Las tasas anuales de interés en nuevos soles fluctúan entre 3.54% y 6.21% (4.5% y 13.94% en el 2001), siendo las tasas de interés de cada subasta determinadas por el BCRP.

Los bonos del Tesoro Público Peruano devengan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 6.53% y 10.37% con vencimientos entre setiembre del 2003 y diciembre del 2015.

Los bonos corporativos por US\$55.1 millones (US\$63.5 millones en el 2001) tienen vencimientos entre el 2003 y el 2011 y devengan tasa anuales de interés efectiva que fluctúan entre 3.46% y 13.56% para los bonos en moneda nacional y entre 4.37% y 13.63% para los bonos en dólares estadounidenses. Los bonos de arrendamiento financiero corresponden a bonos en dólares estadounidenses por US\$7.4 millones (US\$16.2 millones en el 2001) con vencimientos en el 2004 y devengan tasa anuales de interés efectivo que fluctúan entre 7.5% y 8%.

Los bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros incluyen US\$17.5 millones correspondientes a títulos valores emitidos por el gobierno de Estados Unidos de América con vencimientos entre julio del 2003 y junio del 2005. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 2.90% y 5.91%.

Los bonos de organismos financieros internacionales comprende valores representativos de deuda emitidos por la Corporación Andina de Fomento y adquiridos por el Grupo en el mercado secundario con vencimientos entre febrero del 2003 y marzo del 2004. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 6.75% y 8.87%.

Las operaciones de reporte BCRP son valores representativos de deuda otorgados por el Banco en garantía de préstamos recibidos por el BCP (Nota 11); vencen el 2 de enero del 2003 y devengan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 3.06 % y 3.61%.

Peruvian Central Bank certificates are short-term marketable bearer bonds, which have been acquired through public auctions at interest rates offered by financial institutions. The annual interest rates in local currency vary from 3.54% to 6.21% (4.5% to 13.94%, in 2001) which is determined by the BCRP at each auction.

Peruvian Treasury Bonds bear annual interest which vary from 6.53% and 10.37% with maturities between September 2003 and December 2015.

Corporate bonds for US\$55.1 million (US\$63.5 million as of December 31, 2001) have maturities between 2003 and 2011 and bear annual effective interest rates which vary between 3.46% to 13.56% for bonds issued in Peruvian new soles and 4.37% to 13.63% for bonds in U.S. dollars. Leasing bonds correspond to bonds in U.S. dollars for US\$7.4 million (US\$16.2 million as of December 31, 2001) with maturities in 2004 and bear annual effective interest rates which vary from 7.5% to 8%.

Treasury bonds of other countries include US\$17.5 million of securities issued by the government of the United States of America with maturities between July 2003 and June 2005. The annual interest rates vary from 2.90% to 5.91%.

Bonds of international financial institutions comprise debt securities issued by Corporación Andina de Fomento which were acquired in the secondary market by the Group with maturities between February 2003 and March 2004. The annual interest rates vary from 6.75% to 8.87%.

Repos operations include transactions made with BCRP. They are debt securities given by the Group as guarantees of due to banks and correspondents (Note 11); mature on January 2, 2003 and bear annual interest rates which vary from 3.06% and 3.61%.

6 Loans

a) At December 31, this caption comprises:

	2002		2001	
	US\$000	%	US\$000	%
Préstamos <i>Loans</i>	3,268,103	74	2,917,267	79
Descuentos <i>Discounted notes</i>	180,314	4	156,041	4
Sobregiros y avances en cuenta corriente <i>Advances and overdrafts</i>	169,132	4	45,501	1
Arrendamiento financiero <i>Leasing receivables</i>	491,666	11	333,840	9
Documentos por cobrar adquiridos <i>Factoring receivables</i>	62,302	1	56,616	2
Créditos refinanciados <i>Refinanced loans</i>	330,842	8	268,626	7
Créditos vencidos y en cobranza judicial (ver inciso e) <i>Past due loans and under judicial collection (see paragraph e)</i>	406,135	9	350,835	9
	4,908,494	111	4,128,726	111
	(90,831)	(2)	(64,247)	(2)
	4,817,663	109	4,064,479	109
	(424,031)	(9)	(344,433)	(9)
	4,393,632	100	3,720,046	100

Menos: intereses no devengados *Less: unearned interest*

Menos: provisión para créditos de cobranza dudosa *Less: reserve for loan losses*

Interest rates on credits are set considering the rates prevailing in the market where the Group has its operations.

b) Interest rates on each product of credits portfolio are set by the Group considering the rates prevailing in the market. During year the main annual average interest rates were:

6 Cartera de Creditos

a) Al 31 de diciembre el detalle de la cartera de créditos es el siguiente:

Los intereses que generan los créditos son pactados libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en los mercados donde opera el Grupo.

b) Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de la cartera de créditos son determinadas por el Grupo teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado. Durante el año las tasas anuales promedio de interés más representativas son las siguientes:

	2002					
	Créditos en moneda local <i>Loans in local currency</i>			Créditos en dólares estadounidenses <i>Loans in United States dollars</i>		
	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>		Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Panamá <i>Panama</i>
	%	%		%	%	%
Préstamos comerciales <i>Commercial loans</i>	7.5	11.8		7.1	4.2	7.5
Documentos descontados <i>Discounted notes</i>	12.5	15.8		11.4	—	—
Sobregiros en cuenta corriente <i>Advances and overdrafts</i>	30.8	26.2		14.4	—	—
Arrendamiento financiero <i>Leasing receivables</i>	11.8	—		10.8	—	—
Operaciones de "factoring" <i>Factoring receivables</i>	27.4	—		7.8	—	—
Créditos personales <i>Consumer loans</i>	47.9	25.1		20.6	—	—
Préstamos hipotecarios <i>Mortgage loans</i>	—	20.4		11.8	—	—

	2001					
	Créditos en moneda local <i>Loans in local currency</i>			Créditos en dólares estadounidenses <i>Loans in United States dollars</i>		
	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>		Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Panamá <i>Panama</i>
	%	%		%	%	%
Préstamos comerciales <i>Commercial loans</i>	14.6	15.3		9.4	6.04	9.4
Documentos descontados <i>Discounted notes</i>	24.5	19.3		14.5	—	—
Sobregiros en cuenta corriente <i>Advances and overdrafts</i>	46.2	29.4		16.4	—	—
Arrendamiento financiero <i>Leasing receivables</i>	8.5	—		11.5	—	—
Operaciones de "factoring" <i>Factoring receivables</i>	20.5	—		10.2	—	—
Créditos personales <i>Consumer loans</i>	47.7	28.6		20.2	—	—
Préstamos hipotecarios <i>Mortgage loans</i>	—	23.9		13.6	—	—

c) Al 31 de diciembre la cartera de créditos del Grupo está clasificada por riesgo como sigue:

c) At December 31, the credit risk classification of the Group's loan portfolio is as follows:

	2002						2001					
Clasificación <i>Classification</i>	Créditos directos <i>Direct credits</i>		Créditos indirectos <i>Indirect credits</i>		Total <i>Total</i>		Créditos directos <i>Direct credits</i>		Créditos indirectos <i>Indirect credits</i>		Total <i>Total</i>	
	US\$000	%	US\$000	%	US\$000	%	US\$000	%	US\$000	%	US\$000	%
Normal <i>Normal</i>	3,543,152	74	863,475	90	4,406,627	76	2,864,087	70	619,844	87	3,483,931	73
Con problemas potenciales <i>Potential problems</i>	456,056	9	66,488	7	522,544	9	441,323	11	71,335	10	512,658	11
Deficientes <i>Substandard</i>	334,423	7	18,895	2	353,318	6	316,945	8	19,028	3	335,973	7
Dudosos <i>Doubtfuls</i>	239,101	5	6,324	1	245,425	4	196,501	5	4,462	—	200,963	4
Pérdidas <i>Losses</i>	244,931	5	1,748	—	246,679	5	245,623	6	976	—	246,599	5
	4,817,663	100	956,930	100	5,774,593	100	4,064,479	100	715,645	100	4,780,124	100

Los créditos indirectos se encuentran detallados en la Nota 18.

The indirect credit portfolio is described in Note 18.

d) Al 31 de diciembre los créditos directos están distribuidos en los siguientes sectores:

d) The direct credit portfolio by industry as of December 31, is as follows:

	2002		2001	
	US\$000	%	US\$000	%
Manufactura <i>Manufacturing</i>	1,592,191	33	1,230,417	30
Comercio <i>Commerce</i>	617,491	13	572,825	14
Préstamos de consumo <i>Consumer loans</i>	522,998	11	262,240	7
Electricidad, gas y agua <i>Utilities</i>	302,976	6	159,389	4
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento <i>Realty business and leasing services</i>	281,753	6	211,286	5
Minería <i>Mining</i>	227,879	5	321,409	8
Servicios financieros <i>Financial services</i>	210,404	4	81,746	2
Comunicaciones, almacenaje y transporte <i>Communication, storage and transportation</i>	209,174	4	194,613	5
Agricultura <i>Agriculture</i>	158,500	3	159,420	4
Pesquería <i>Fishing</i>	104,604	2	76,864	2
Construcción <i>Construction</i>	86,632	2	124,056	3
Educación, salud y otros servicios <i>Education, health and other services</i>	93,851	2	56,051	1
Otros <i>Other</i>	409,210	9	614,163	15
	4,817,663	100	4,064,479	100

e) Al 31 de diciembre, el saldo de los créditos vencidos y en cobranza judicial está conformado como sigue:

e) At December 31, past due loans and in judicial collection are as follows:

	2002		2001	
	US\$000	%	US\$000	%
Vencidos hasta 4 meses <i>Past due up to 4 months</i>	82,259	20	54,291	15
Vencidos más de 4 meses <i>Past due more than 4 months</i>	91,028	23	94,340	27
En cobranza judicial <i>In judicial collection</i>	232,848	57	202,204	58
	406,135	100	350,835	100

Conforme a las políticas de contabilidad del Grupo, los intereses sobre créditos vencidos y en cobranza judicial son registrados a su valor recuperable estimado, calculados utilizando la tasa de interés que fue usada para descontar los flujos de efectivo esperados, cuando se procedió a estimar el monto recuperable del principal. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los ingresos por intereses y sus respectiva provisión que hubieran sido registrados por estos créditos ascienden a aproximadamente US\$28.3 millones y US\$22.7 millones, respectivamente.

In accordance with the Group's accounting policies, interest on past due loans and loans in judicial collection are recognized at their estimated recoverable value which is calculated using the interest rate that was used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the recoverable amount of the principal. As of December 31, 2002 and 2001, the interest income and its respective allowance that had been recorded for these credits amount approximately to US\$28.3 million and US\$22.7 million, respectively.

f) The changes in the reserve for loan losses are summarized as follows:

f) El movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa se detalla a continuación:

Por el año terminado el 31 de diciembre del For the years ended on December 31,	2002	2001	2000
Saldos al 1 de enero Balances as of January 1	US\$000	US\$000	US\$000
Provisión Provision	344,433	341,487	316,826
Recupero de cuentas castigadas Recoveries of loans written-off	99,596	119,422	170,102
Provisión de cartera de créditos del BSCH Provision of loans portfolio of BSCH Peru	12,050	14,935	7,825
Transferencia a reserva especial Transfers to special reserve	122,841	—	—
Cartera castigada Loans written-off	—	—	(14,182)
Otros Other	(150,102)	(124,690)	(135,320)
Saldos al 31 de diciembre Balances as of December 31	(4,787)	(6,721)	(3,764)
	424,031	344,433	341,487

The Group recognizes possible losses on loans through a provision estimated in accordance with the policy described in Note 2-f).

The credit portfolio of BSCH - Peru was recorded at its net realizable value; the principal amount and the corresponding provision for loan losses are recorded in separate accounts for internal control purposes.

In 1999, on the basis of SBS authorization given to financial institutions in Peru, BCP and subsidiaries recorded a generic provision of the credit portfolio classified as normal for an amount of US\$23.9 million with a charge to shareholders' equity. In accordance with International Accounting Standards, in the year 2000, this situation was regularized, being constituted a special reserve in the net equity for generic provisions for loans and assets seized through legal action amounting to approximately US\$9.4 million and US\$14.5 million (Note 9), respectively. Likewise, in the year 2000 Credicorp recorded an additional generic provision of US\$4.7 million and in 2001 recorded a recovery of this reserve of US\$6.7 million.

Management considers that the provision recorded at December 31, 2002 and 2001 is sufficient to cover any eventual loss on loans in the process of collection.

g) Purchase of credit portfolio

On December 6, 2002, BCP subscribed the following contracts of purchase-sale of a credits portfolio with a Peruvian financial entity:

- Purchase of commercial credits portfolio up to US\$30 million, of which BCP acquired US\$24.8 million. In this contract BCP designates the Peruvian financial entity as the collection agent and it give a repurchase option of a part or the entirety of the transferred credits that will be able to be exercised up to March 6, 2003. Also, the Peruvian financial entity accepts to repurchase the past due loans in the first place. The price to pay for each repurchased credit will be the initial price of acquisition plus a premium equivalent to an annual effective interest rate of 5%. As of December 31, 2002 the balance of the commercial credit portfolio amounts to US\$10.2 million (S/.36 million), having exercised repurchases for US\$14.6 million.
- Purchase of a mortgage credits portfolio up to US\$100 million, of which BCP acquired US\$72.2 million. The conditions of the

El Grupo registra las posibles pérdidas en su cartera de créditos a través de una provisión que es estimada de acuerdo a la política descrita en la Nota 2-f).

La cartera de créditos del BSCH - Perú fue reconocida a su valor neto realizable; el principal y su correspondiente provisión son registrados en cuentas separadas para fines de control.

En 1999, en base a la autorización otorgada por la SBS a las entidades financieras en el Perú, el BCP y subsidiarias registró la provisión genérica de la cartera de créditos clasificados como normales por US\$23.9 millones con cargo a una cuenta patrimonial. A fin de concordar con las normas internacionales de contabilidad, en el año 2000, se regularizó esta situación constituyéndose una reserva especial en el patrimonio neto por concepto de provisiones genéricas para créditos y para bienes adjudicados y recuperados por aproximadamente US\$9.4 millones y US\$14.5 millones (Nota 9), respectivamente. En adición, en el 2000 Credicorp constituyó una provisión genérica adicional de US\$4.7 millones y en el 2001 se registró un recupero de dicha reserva por US\$6.7 millones.

La Gerencia estima que la provisión registrada al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es suficiente para cubrir la eventual pérdida en la recuperación de los créditos otorgados.

g) Compra de cartera de créditos

Con fecha 6 de diciembre del 2002, BCP ha suscrito los siguientes contratos de compra-venta de cartera de créditos con una entidad financiera peruana:

- Compra de cartera de créditos comerciales hasta por US\$30 millones, de los cuales BCP adquirió US\$24.8 millones. En virtud de este contrato BCP designa a la entidad financiera peruana como agente de cobranza y le otorga una opción de recompra de parte o la totalidad de los créditos transferidos, la que podrá ser ejercida hasta el 6 de marzo del 2003. Asimismo, la entidad financiera peruana acepta recomprar en primer lugar los créditos vencidos. El precio a pagar por cada crédito recomprado será el precio inicial de adquisición más una prima equivalente a una tasa efectiva de interés anual del 5%. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cartera comercial asciende a US\$10.2 millones (S/.36 millones), habiéndose ejercitado recompras por US\$14.6 millones.
- Compra de cartera de créditos hipotecarios hasta por US\$100 millones, de los cuales el BCP adquirió US\$72.2 millones. Las condiciones del contrato consideran la cobranza por parte de

BCP de una comisión de desembolso de 0.5% así como una retención del 15% por concepto de garantía, la que se encuentra depositada en una cuenta corriente en el BCP.

BCP designa a la entidad financiera peruana como agente de cobranza y le otorga una opción de recompra de parte o la totalidad de los créditos transferidos, la que podrá ser ejercida hasta el 6 de marzo del 2003, prorrogable hasta el 6 de junio del 2003 a solicitud de la entidad financiera peruana. El precio a pagar por cada crédito recomprado será el precio inicial de adquisición más una prima equivalente a una tasa efectiva de interés anual del 5%. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cartera de créditos hipotecarios asciende a US\$71.2 millones (S/.250 millones).

h) La cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos-valores, prendas industriales y prendas mercantiles.

i) Los vencimientos de la cartera de créditos se muestran en la Nota 20.

7 Inversiones Disponibles para la Venta

Este rubro al 31 de diciembre está compuesto por las siguientes partidas:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Bonos corporativos, subordinados y de arrendamiento financiero <i>Corporate, subordinated and leasing bonds</i>	304,771	303,964
Acciones cotizadas <i>Listed equity securities</i>	99,124	39,753
Otras acciones <i>Other equity securities</i>	46,078	82,527
Inversiones en deuda externa peruana <i>Investments in Peruvian foreign debt</i>	44,172	49,467
Participación en fondos mutuos <i>Mutual funds</i>	22,338	23,779
Inversiones en deuda externa de otros países <i>Investments in foreign debt of other countries</i>	23,187	26,739
Bonos de agencia del gobierno americano <i>Bonds of agencies of the United States government</i>	22,209	—
Documentos emitidos por otros Bancos Centrales <i>Debt issued by Central Banks of other countries</i>	17,769	10,000
Inversiones en instituciones financieras de Bolivia <i>Investments in financial institutions in Bolivia</i>	19,729	9,167
Papeles comerciales <i>Negotiable notes</i>	16,264	18,095
Otros <i>Other</i>	19,643	23,858
	635,284	587,349

Al 31 de diciembre del 2002, los bonos corporativos por US\$294.2 millones, los bonos de arrendamiento financiero por US\$6.3 millones y los bonos subordinados por US\$4.3 millones (US\$274.8 millones, US\$24.8 millones y US\$4.3 millones, respectivamente al 31 de diciembre del 2001), han sido adquiridos a las tasas y precios ofrecidos en el mercado a la fecha de compra. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 6.5% y 8.05% (entre 8.23% y 10.89% en el 2001).

En el 2001, PPS vendió en rueda de bolsa 10,684,831 acciones de Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A. por US\$109.9 millones, generando una utilidad no gravable de aproximadamente US\$30.7 millones, la cual se muestra en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, en el rubro ganancia neta en la venta de inversiones.

contract consider the collection by BCP of a disbursement commission of 0.5% as well as an amount withheld as a guarantee of 15%, which is deposited in a demand deposit in the BCP.

In this contract BCP designates the Peruvian financial entity as the collection agent and it gives a repurchase option of a part or the entirety of the transferred credits that will be able to be exercised up to March 6, 2003, extendable up to June 6, 2003 at the request of the Peruvian financial entity. The price to pay for each repurchased credit will be the initial price of acquisition plus a premium equivalent to an annual effective interest rate of 5%. As of December 31, 2002 the balance of the mortgage credit portfolio amounts to US\$71.2 million (S/.250 million).

h) Loans are secured by guarantees granted by customers comprising mortgages, performance bonds, securities and industrial and commercial liens.

i) Maturities of loans are shown in Note 20.

7 Investments Available-for-Sale

At December 31, this caption comprises:

As of December 31, 2002 corporate bonds for US\$294.2 million, leasing bonds for US\$6.3 million and subordinated bonds for US\$4.3 million (US\$274.8 million, US\$24.8 million and US\$4.3 million, respectively, as of December 31, 2001) have been acquired at prices and rates prevailing in the market at the date of purchase. Annual interest rates vary from 6.5% and 8.05% (between 8.23% and 10.89% in 2001).

In 2001, PPS sold 10,684,831 shares of Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A. on the Lima Stock Exchange for US\$109.9 million, generating a tax-free gain of US\$30.7 million, which is included in the caption Net gain from sales of securities in the consolidated statement of income.

In November 1999, ICSA sold on the Lima Stock Exchange its participation in a company which managed a pension fund for US\$53,634,000, generating a gain of US\$46,567,000, which is included in the caption Net gain from sales of securities in the consolidated statement of income. The Group is responsible for up to the percentage of ownership that it sold for the liabilities, obligations, other responsibilities or contingencies that occurred prior to the date of transfer and were not recorded in the financial statements at that date. The responsibility is for two years as from the date of sale, except for taxes and labor and social liabilities which can be claimed until their date of prescription. As of December 31, 2002 the Group has not assumed any liabilities, obligations, responsibilities or contingencies related to this transaction.

Gains or losses on the sales of securities on the Lima Stock Exchange are non-taxable income for tax purposes.

Maturities of investments available-for-sale are shown in Note 20.

8 Property, Furniture and Equipment and Accumulated Depreciation

The movement of the property, furniture and equipment and related accumulated depreciation for the year ended December 31, 2002 is as follows:

	Saldos iniciales <i>Beginning balances</i>	Adiciones al costo/ aplicadas resultados <i>Additions at cost/applied to income</i>	Adiciones por compra del BSCH <i>Additions for purchase of BSCH Peru</i>	Retiros y/o ventas <i>Disposed and/or sales</i>	Saldos finales <i>Ending balances</i>
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Costo <i>Cost</i>					
Terrenos <i>Land</i>	26,856	200	12,414	(326)	39,144
Edificios y otras construcciones <i>Building and other constructions</i>	248,822	3,188	15,547	(1,816)	265,741
Instalaciones <i>Installations</i>	57,253	4,232	4,742	(468)	65,759
Equipos de cómputo y otros <i>Computer equipment and other</i>	188,859	10,476	5,086	(1,302)	203,119
Equipos <i>Equipment</i>	23,879	4,603	2,359	(1,693)	29,148
Unidades de transporte <i>Vehicles</i>	9,252	165	158	(489)	9,086
	554,921	22,864	40,306	(6,094)	611,997
Depreciación acumulada <i>Accumulated depreciation</i>					
Edificios y otras construcciones <i>Building and other constructions</i>	107,388	7,191	125	(357)	114,347
Instalaciones <i>Installations</i>	31,823	4,168	86	(518)	35,559
Equipos de cómputo y otros <i>Computer equipment and other</i>	137,273	14,728	75	(1,315)	150,761
Equipos <i>Equipment</i>	15,725	3,278	154	(1,696)	17,461
Unidades de transporte <i>Vehicles</i>	3,842	277	20	(455)	3,684
	296,051	29,642	460	(4,341)	321,812
Costo neto <i>Net cost</i>	258,870				290,185

Banks, financial institutions and insurance companies located in Peru are not allowed to pledge their fixed assets.

En noviembre de 1999, el Grupo vendió su participación en una sociedad administradora de fondos de pensiones, mediante rueda de bolsa, por un total de US\$53,634,000, generándose una ganancia de US\$46,567,000, la que se incluye en el rubro ganancia neta en la venta de inversiones, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. En relación con esta operación, el Grupo se compromete a asumir los pasivos, obligaciones, responsabilidades o contingencias, que se hayan originado antes de la fecha de venta y que no se encuentren registrados en los estados financieros a la misma fecha, en forma proporcional a su participación, dentro del plazo de dos años de transferidas las acciones, excepto para los asuntos de carácter tributario, laboral o de previsión social que podrán ser reclamados hasta su prescripción. Al 31 de diciembre del 2002, el Grupo no ha asumido ningún tipo de pasivo, obligaciones, responsabilidades o contingencias en relación a esta operación.

Las ganancias o pérdidas en la venta de inversiones a través de la Bolsa de Valores de Lima no son consideradas como ingresos gravables para propósitos del impuesto a la renta.

Los vencimientos de las inversiones disponibles para la venta se muestran en la Nota 20.

8 Inmuebles, Mobiliario y Equipo y Depreciación Acumulada

El movimiento de la cuenta inmuebles, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, ha sido el siguiente:

Los bancos, entidades financieras y compañías de seguros y reaseguros establecidos en el Perú están prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

9 Otros Activos y Otros Pasivos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

9 Other Assets and Other Liabilities

At December 31, this caption comprises:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Otros activos <i>Other assets</i>		
Intereses, comisiones y otras cuentas por cobrar <i>Interest, commissions and accounts receivable</i>	118,035	155,113
Cuentas por cobrar por operaciones de pacto de recompra <i>Accounts receivable for reverse repos</i>	5,917	21,133
Operaciones en trámite (a) <i>Transactions in progress (a)</i>	38,406	55,968
Cargas diferidas (b) <i>Deferred expenses (b)</i>	44,878	42,462
Intangibles, neto (c) <i>Intangibles, net (c)</i>	22,200	29,496
Bienes adjudicados y recuperados, neto (d) <i>Assets seized, net (d)</i>	108,999	80,015
Otros <i>Other</i>	15,402	15,171
	353,837	399,358
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>		
Intereses y otras cuentas por pagar <i>Interest and other accounts payable</i>	82,736	81,176
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal <i>Taxes, salaries and other personnel expenses payable</i>	24,940	15,252
Operaciones en trámite (a) <i>Transactions in progress (a)</i>	47,763	52,767
Impuesto a la renta diferido (Nota 15) <i>Deferred tax liabilities (Note 15)</i>	12,227	14,342
Provisiones para contingencias (e) <i>Provision for contingencies (e)</i>	11,942	14,628
Dividendos por pagar (f) <i>Dividends pending payment (f)</i>	—	15,893
Ingresos diferidos <i>Deferred income</i>	29,053	27,356
Provisiones para juicios legales <i>Provision for legal lawsuits</i>	8,049	—
Otros <i>Other</i>	4,288	1,336
	220,998	222,750

a) Las operaciones en trámite están referidas principalmente a transacciones efectuadas durante los últimos días del mes, que son reclasificadas a sus cuentas definitivas del balance general en el mes siguiente. Estas transacciones no afectan en forma significativa los resultados del Grupo.

b) Las cargas diferidas comprenden sustancialmente pagos a cuenta del impuesto a la renta por aproximadamente US\$21.8 millones (US\$27.1 millones al 31 de diciembre del 2001) que serán aplicados contra los impuestos a la renta en los años siguientes.

c) Los intangibles corresponden básicamente a adquisiciones de "software".

d) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el rubro Bienes adjudicados y recuperados incluye terrenos, inmuebles y maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes cuyos créditos se encontraban en cobranza judicial. Estos bienes han sido incorporados en libros a valores aproximados a los determinados según tasaciones efectuadas por peritos independientes. Este rubro está compuesto como sigue:

a) *Transactions in progress are related to transactions realized during the last days of the year, which will be transferred to their final balance sheet accounts in the following month. Substantially all of these transactions do not affect the Group's income.*

b) *Deferred expenses are those mainly related to prepaid taxes for income tax for approximately US\$21.8 million (US\$27.1 million as of December 31, 2001) which can be applied against income tax in future periods.*

c) *Intangibles comprise basically software purchased.*

d) *At December 31, 2002 and 2001, the caption Assets seized includes land, buildings and machinery and equipment received in payment of debts which were in judicial collection process and which have been recorded at values which approximate to those determined on the basis of technical appraisals made by independent professionals. This caption comprises:*

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Bienes adjudicados y recuperados <i>Assets seized</i>	136,066	96,777
Provisión <i>Provision</i>	(27,067)	(16,762)
	108,999	80,015

The changes in the provision for assets seized are summarized as follows:

El movimiento para la provisión por bienes adjudicados y recuperados se detalla a continuación:

Por el año terminado el 31 de diciembre del For the years ended December 31,	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Saldos al 1 de enero Balances as of January 1	16,762	14,702	32,728
Provisión Provision	15,094	11,025	18,987
Transferencia a reserva especial Transfers to special reserve	—	—	(14,477)
Venta de bienes adjudicados Amount recovered for sale of assets seized	(4,789)	(8,965)	(24,704)
Otros Other	—	—	2,168
Saldos al 31 de diciembre Balances as of December 31	27,067	16,762	14,702

Additionally, as of December 31, 2002 and 2001 generic provisions amounting to US\$27.1 million have been recorded as required by SBS. These amounts have been recorded as appropriations to a special reserve in the shareholders' equity.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se mantienen provisiones genéricas por US\$27.1 millones, las que son requeridas por la SBS. Dicha provisión ha sido registrada en la cuenta reserva especial en el patrimonio neto.

e) The changes in the provision for contingencies are summarized as follows:

e) El movimiento de las provisiones para contingencias se detalla a continuación:

Por el año terminado el 31 de diciembre del For the years ended December 31,	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Saldos al 1 de enero Balances as of January 1	14,628	9,714	6,554
Provisión (Nota 16) Provision (Note 16)	4,649	13,317	6,337
Deducciones Deductions	(7,335)	(8,403)	(3,177)
Saldos al 31 de diciembre Balances as of December 31	11,942	14,628	9,714

This provision mainly comprises the provisions for probable losses to complement insurance coverage, which correspond to claims not covered by the insurance companies as well as provisions for lawsuits against the Group.

Esta provisión comprende principalmente las provisiones por posibles pérdidas para complementar las coberturas de seguros que corresponden a reclamos no cubiertos por las compañías de seguros así como provisiones por concepto de litigios en contra del Grupo.

f) Dividends pending payment as of December 31, 2001 correspond mainly to an extraordinary dividend related to the gain generated by the Group in the sale of the shares classified as investments available-for-sale (Note 7). These dividends were paid in January 2002.

f) Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2001, corresponden a un dividendo extraordinario otorgado por la ganancia generada por el Grupo principalmente en la venta de las acciones clasificadas como inversiones disponibles para la venta (Nota 7). Estos dividendos fueron cancelados en enero del 2002.

10 Deposits and Obligations and Bonds Issued

a) At December 31, this caption comprises:

10 Depósitos y Obligaciones y Bonos Emitidos

a) Al 31 de diciembre el rubro depósitos y obligaciones comprende:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Depósitos y obligaciones que no generan intereses: Non-interest bearing deposits and obligations:		
En el Perú In Peru	762,013	597,686
En otros países In other countries	60,871	168,921
	822,884	766,607
Depósitos y obligaciones que generan intereses: Interest bearing deposits and obligations:		
En el Perú In Peru	4,436,685	3,220,601
En otros países In other countries	1,121,631	1,556,150
	5,558,316	4,776,751
Total Total	6,381,200	5,543,358

b) Al 31 de diciembre, el monto de los depósitos y obligaciones está conformado por las siguientes partidas:

b) As of December 31, the balance of deposits and obligations comprises:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Depósitos de ahorro <i>Saving deposits</i>	1,700,878	1,550,975
Depósitos a plazo <i>Time deposits</i>	2,589,221	2,311,418
Depósitos en cuenta corriente <i>Demand deposits</i>	1,455,608	1,042,143
Depósitos de compensación por tiempo de servicios <i>Severance indemnity deposits</i>	552,174	528,168
Certificados bancarios en moneda extranjera <i>Foreign currency bank certificates</i>	83,319	110,654
	6,381,200	5,543,358

Al 31 de diciembre del 2002 el monto de los depósitos a plazo y certificados bancarios que exceden los US\$100,000 son aproximadamente US\$1,507.7 millones y US\$33.1 millones, respectivamente (US\$1,522 millones y US\$29.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre del 2001).

As of December 31, 2002 the total amount of the individual time deposits and bank certificates in excess of US\$100,000 are approximately US\$1,507.7 million and US\$33.1 million, respectively (US\$1,522 million and US\$29.7 million, respectively as of December 31, 2001).

c) Durante los años 2002 y 2001, el Grupo aplicó la política de remunerar los depósitos y obligaciones a la vista y de ahorros de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, dependiendo del saldo medio mantenido en las cuentas. Adicionalmente, como parte de esta política, se estableció que los saldos menores a un importe determinado por cada producto no generen intereses. Las tasas de interés aplicadas son determinadas por el Grupo teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado. Durante el año las tasas anuales promedio de interés más representativas son las siguientes:

c) According to the Group's policies, during 2002 and 2001, interest on demand and saving deposits and obligations were accrued using a growing scale of interest rate determined on the average deposits maintained. Balances below certain limits previously established for each product did not bear interest. Interest rates on each product of the credits portfolio are set by the Group considering the rates prevailing in the market. During years 2002 and 2001, the main annual average interest rates were:

	2002				
	En moneda local <i>In local currency</i>		En dólares estadounidenses <i>In United States dollar</i>		
	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Panamá <i>Panama</i>
	%	%	%	%	%
Depósitos de ahorro <i>Saving deposits</i>	1.3	6.3	0.6	—	—
Depósitos a plazo <i>Time deposits</i>	5.3	9.1	1.8	—	4.8
Depósitos en cuenta corriente <i>Demand deposits</i>	0.6	1.2	0.5	—	0.5
Depósitos por compensación de tiempo de servicios <i>Severance indemnity deposits</i>	3.4	—	1.9	—	—
Certificados bancarios en moneda extranjera <i>Foreign currency bank certificates</i>	—	—	1.7	—	—

	2001				
	En moneda local <i>In local currency</i>		En dólares estadounidenses <i>In United States dollar</i>		
	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Perú <i>Peru</i>	Colombia <i>Colombia</i>	Panamá <i>Panama</i>
	%	%	%	%	%
Depósitos de ahorro <i>Saving deposits</i>	4.3	6.3	2.0	—	—
Depósitos a plazo <i>Time deposits</i>	10.9	12.9	4.2	—	6.7
Depósitos en cuenta corriente <i>Demand deposits</i>	2.2	1.6	1.0	—	1.3
Depósitos por compensación de tiempo de servicios <i>Severance indemnity deposits</i>	7.2	—	3.7	—	—
Certificados bancarios en moneda extranjera <i>Foreign currency bank certificates</i>	—	—	4.1	—	—

d) The bonds issued comprise:

d) Los bonos emitidos están conformados por las siguientes partidas:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Bonos de arrendamiento financiero <i>Leasing bonds</i>	350,191	166,748
Bonos corporativos <i>Corporate bonds</i>	36,561	17,385
Bonos hipotecarios <i>Mortgage bonds</i>	28,454	25,000
Bonos subordinados <i>Subordinated bonds</i>	68,349	55,555
	483,555	264,688

Leasing bonds are issued in United States dollars with maturities between January 2003 and November 2010, bear an annual interest rate that fluctuates from 4.1% to 8.6% (between 3.8% to 9.5% in 2001) and are endorsed by assets granted in leasing transactions.

Corporate bonds are issued in Peruvian new soles with maturities between March 2004 and August 2006 and bear an annual fixed interest rate of 7.65% plus the Constant updated value established by BCRP and nominal interest rates that fluctuate between 6.38% and 6.75%.

Mortgage bonds are issued in United States dollars with maturities up to ten years and bear annual interest rates that fluctuate between 7.44% and 7.94% (between 7.5% and 7.94% in 2001) and are guaranteed by buildings acquired by home mortgage loans and the cash flows received from them during their amortization.

Subordinated debt corresponds to bonds issued in Peruvian new soles and U.S. dollars. The payment of the principal depends on the fulfillment of the obligations and do not have guarantees. The principal and the interest of the debt, with the prior authorization of SBS, can be destined to reconstitute losses when the entities enter into a liquidation process or when SBS judges it pertinent. These bonds bear an annual interest rate that fluctuates between 6.87% and 7.5% plus the Constant updated value and 8.25% plus the Daily readjustment rate determined by the BCRP (between 5.25% plus the Constant updated value and 7.25% plus the Daily readjustment rate in 2001), with maturities between August 2007 and October 2009.

e) *Maturities of deposits and obligations and bonds issued are shown in Note 20.*

Los bonos de arrendamiento financiero son emitidos en dólares estadounidenses con vencimientos entre enero del 2003 y noviembre del 2010, devengan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 4.1% y 8.6% (entre 3.8% y 9.5% en el 2001) y se encuentran respaldados por los activos otorgados en arrendamiento financiero.

Los bonos corporativos son emitidos en nuevos soles con vencimientos que fluctúan entre marzo del 2004 y agosto del 2006 y devengan intereses a una tasa anual fija del 7.65% más el valor de actualización constante determinada por el BCRP y a tasas nominales anuales que fluctúan entre 6.38% y 6.75%.

Los bonos hipotecarios son emitidos en dólares estadounidenses con vencimiento a diez años y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 7.44% y 7.94% (entre 7.5% y 7.94% en el 2001). Se encuentran respaldados por los inmuebles que garantizan los créditos hipotecarios y los flujos recibidos por pago o amortización de dichos créditos.

Los bonos subordinados corresponden a emisiones en nuevos soles y en dólares estadounidenses. El pago del principal de los bonos subordinados está supeditado al cumplimiento de las demás obligaciones, no puede estar garantizada, y tanto el principal y los intereses de la deuda, previa disposición de la SBS, pueden ser destinados a cubrir pérdidas en el caso de liquidación o cuando la SBS lo considere pertinente. Estos bonos devengan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 6.87% y 7.5% más el Valor de actualización constante y 8.25% más el Índice de reajuste diario determinado por el BCRP (entre 5.25% más el Valor de actualización constante y 7.25% más el Índice de reajuste diario en el 2001), y vencen entre agosto del 2007 y octubre del 2009.

e) Los vencimientos de los depósitos y obligaciones y bonos emitidos se muestran en la Nota 20.

11 Due to Banks and Correspondents

At December 31, this caption comprises:

11 Deudas a Bancos y Corresponsales

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2002			2001		
	Corto plazo <i>Short-term</i>	Largo plazo <i>Long-term</i>	Total <i>Total</i>	Corto plazo <i>Short-term</i>	Largo plazo <i>Long-term</i>	Total <i>Total</i>
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Deudas a bancos y corresponsales <i>Due to banks and correspondents</i>	119,269	166,378	285,647	126,582	202,879	329,461
Líneas de crédito promocionales <i>Promotional credit lines</i>	5,692	18,359	24,051	1,789	10,202	11,991
	124,961	184,737	309,698	128,371	213,081	341,452

a) El saldo de las deudas a bancos y corresponsales incluye principalmente las siguientes operaciones:

- ▶ Préstamos recibidos por el Grupo destinados principalmente a financiar operaciones de comercio exterior y para capital de trabajo por US\$64.1 millones y US\$71 millones, respectivamente (US\$119.4 millones y US\$56.7 millones, respectivamente en el 2001).

Durante el año 2002, el BCP canceló deudas con bancos y corresponsales por un monto aproximado de US\$10 millones (US\$104.1 millones en el 2001).

- ▶ Adeudado por una operación de securitización, efectuada en noviembre de 1998 hasta por US\$100 millones con vencimiento hasta noviembre del 2005, de las cobranzas de los flujos futuros del BCP, provenientes de los consumos y adelantos de efectivo realizados en el Perú mediante tarjetas de crédito Visa International emitidas por bancos del exterior. En esta operación Bankers Trust Company (New York) actúa como administrador del Fondo en fideicomiso. La transacción será cancelada mediante la transferencia de los fondos, correspondientes a los pagos futuros que debe realizar Visa International al BCP, la misma que será efectuada por Visa International directamente en una cuenta especial administrada por Bankers Trust Company. Esta transacción devenga un interés anual fijo de 6.44%. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo del adeudado asciende a US\$48.4 millones y US\$62.5 millones, respectivamente.

Adicionalmente, el BCP ha suscrito una póliza de seguros con el MBIA Insurance Corporation (New York) que garantiza los flujos futuros para el pago de las cuotas de amortización trimestrales que vencen hasta noviembre del 2005.

- ▶ Adeudado por una operación de securitización realizada en enero del 2001 por el BCP, hasta por US\$100 millones con vencimiento hasta enero del 2008, para el cobro futuro de las órdenes de pago por transferencias de fondos del exterior en dólares estadounidenses, recibidos de Bancos del exterior asociados al "Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications" ("Swift") con vencimiento hasta el 2007. En esta operación ING Barings actúa como administrador del Fondo en Fideicomiso. El producto de la "securitización" ha sido entregado, en enero del 2001, al Grupo. Esta transacción devenga intereses mensuales que fluctúan entre 2.17% y 6.28% (entre 2.19% y 5.9% en el 2001). Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo del adeudado asciende a US\$78.2 millones y US\$90.9 millones, respectivamente.

- ▶ Al 31 de diciembre del 2002, incluye el adeudado recibido del BCRP por US\$23.9 millones que se encuentran garantizados con inversiones negociables (Nota 5).

Las deudas a bancos y corresponsales generan intereses con tasas vigentes en el mercado internacional que fluctúan entre 2.45% y 4.16% (entre 4.17% y 7.38% en el 2001) y no cuentan con garantías específicas. Asimismo, los contratos de préstamos incluyen ciertas cláusulas referentes al cumplimiento de ratios financieros y otras condiciones específicas, las que el Grupo considera haber cumplido en su totalidad.

a) The balance of the liabilities with banks and correspondents corresponds to the following operations:

- ▶ Bank loans obtained by the Group principally for financing foreign trade and working capital amounting to US\$64.1 million and US\$71 million, respectively, (US\$119.4 million and US\$56.7 million, respectively in 2001).

During 2002, BCP paid banking and correspondents loans amounting to approximately US\$10 million (US\$104.1 million in 2001).

- ▶ Amount owed originating from a securitization operation, realized in November 1998, for up-to US\$100 million by Banco de Credito Overseas Limited, with maturity until November 2005, for the collections of the future inflows of BCP, corresponding to the consumptions and cash advances made in Peru through the credit cards of Visa International issued by foreign banks. In this operation, Bankers Trust Company of New York acted as trustee of the securitization operation. This operation will be paid for through the transfers of funds corresponding to the future inflows to be received by BCP from Visa International, which will be deposited directly by Visa International in a special account managed by Bankers Trust Company. This transaction bears an annual interest rate of 6.44%. As of December 31, 2002 and 2001 the securitization obligation amounted to US\$48.4 million and US\$62.5 million, respectively.

In addition, BCP has signed an insurance policy with MBIA Insurance Corporation of New York, which guarantees the future cash inflows to pay the quarterly payments with maturities until November 2005.

- ▶ Amount owed originating from a securitization transaction entered into during January 2001 by BCP for up to US\$100 million, with maturity until January 2008, corresponding to the future collection of the orders of payment in United States dollars related to the transfers of funds received from banks located outside Peru associated with the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (Swift). In this transaction, ING Barings acted as trustee for the securitization transaction. The securitization proceeds were paid in January 2001 to the Group.

This transaction bears a monthly interest rate that fluctuates between 2.17% and 6.28% (between 2.19% and 5.9% in 2001). As of December 31, 2002 and 2001 the balance of this obligation amounts to US\$78.2 million and US\$90.9 million, respectively.

- ▶ Amount due to BCRP for US\$23.9 million which is guaranteed with trading securities (Note 5).

Due to banks and correspondents bear interest at international market rates that fluctuate between 2.45% and 4.16% (between 4.17% and 7.38% in 2001) and do not have specific guarantees. In addition, the credit agreements include certain covenants related to compliance of financial ratios and other specific conditions, which the Group considers have been fully complied with.

b) Promotional credit lines represent loans granted to BCP by Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) related to credit lines granted by Corporación Andina de Fomento and Banco Interamericano de Desarrollo, for promoting development in Peru and bear annual interest rates that fluctuate between 3.97% and 5.5%. These loans are guaranteed with a credit portfolio until for US\$18.4 million and US\$24 million as of December 31, 2002 and 2001, respectively, and include covenants specifying the use of funds, financial conditions that the borrower must maintain and other administrative matters.

At December 31, 2002 and 2001, the Group had credit lines available from correspondent banks totaling approximately US\$1,200 million and US\$1,600 million, respectively.

Maturities of due to banks and correspondents are shown in Note 20.

12 Reinsurance Payable

In the ordinary course of its business PPS, Credicorp's subsidiary, engages in insurance activities, transfers reinsurance to other insurance companies to share the risk of its insurance contracts and to limit the potential losses arising from significant coverage. PPS is ultimately responsible for the payment of claims to the policyholder if the re-insurer is unable to meet its obligations.

Reinsurance includes shared quotas, excess of loss and facultative insurance. Amounts recoverable from re-insurers are estimated on a basis consistent with the associated claim liabilities and are presented as a component of reinsured assets.

Net premiums earned for the years ended December 31 are as follows:

b) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos recibidos de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) correspondientes a líneas de crédito otorgadas con recursos propios y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con el objetivo de promover el desarrollo en el Perú y devengan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 3.97% y 5.5%. Estos préstamos se encuentran garantizados con cartera crediticia hasta por US\$18.4 millones y US\$24 millones al 31 de diciembre del 2002 y 2001, respectivamente, incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados, las condiciones financieras que deben mantenerse y otros asuntos administrativos.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el Grupo tiene líneas de crédito por utilizar de bancos corresponsales por aproximadamente US\$1,200 millones y US\$1,600 millones, respectivamente.

Los vencimientos de las deudas a bancos y corresponsales se muestran en la Nota 20.

12 Saldos con Reaseguradoras

En el curso normal de sus negocios, PPS, la subsidiaria de Credicorp dedicada a actividades de seguros, cede reaseguros a otras compañías de seguros con el fin de distribuir el riesgo de sus contratos de seguro y limitar las pérdidas potenciales que puedan surgir de coberturas importantes. PPS, en última instancia, es responsable de pagar los siniestros ocurridos si la compañía reaseguradora no se encontrara en capacidad de cumplir con dicha obligación.

Los reaseguros incluyen cuotas compartidas, exceso de pérdida y seguros facultativos. Los importes recuperables de los reaseguradores son estimados de manera consistente con los pasivos de siniestros relacionados y son presentados como un componente de los reaseguradores deudores.

Las primas netas ganadas por los tres años terminados al 31 de diciembre, son como sigue:

	Primas brutas <i>Gross Amount</i>	Cedidas a otras compañías <i>Ceded to other companies</i>	Asumidas de otras compañías <i>Assumed from other companies</i>	Primas netas <i>Net amount</i>	Porcentaje del importe asumido sobre las primas netas <i>Percentage of amount assumed on net premiums</i>
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	
Al 31 de diciembre del 2002 <i>As of December 31, 2002</i>					
Vida <i>Life insurance</i>	36,395	(2,094)	268	34,569	0.77
Accidentes y salud <i>Accident and health insurance</i>	46,461	(1,682)	15	44,794	0.03
Ramos generales <i>Property and casualty insurance</i>	110,452	(68,861)	4,264	45,855	9.30
Total primas <i>Total premiums</i>	193,308	(72,637)	4,547	125,218	3.63
Al 31 de diciembre del 2001 <i>As of December 31, 2001</i>					
Vida <i>Life insurance</i>	33,083	(2,532)	452	31,003	1.46
Accidentes y salud <i>Accident and health insurance</i>	41,097	(1,258)	12	39,851	0.03
Ramos generales <i>Property and casualty insurance</i>	89,688	(49,955)	1,617	41,350	3.91
Total primas <i>Total premiums</i>	163,868	(53,745)	2,081	112,204	1.85
Al 31 de diciembre de 2000 <i>As of December 31, 2000</i>					
Vida <i>Life insurance</i>	30,356	(1,432)	307	29,231	1.05
Accidentes y salud <i>Accident and health insurance</i>	44,013	(990)	12	43,035	0.03
Ramos generales <i>Property and casualty insurance</i>	72,593	(32,492)	1,028	41,129	2.50
Total primas <i>Total premiums</i>	146,962	(34,914)	1,347	113,395	1.19

13 Patrimonio Neto

a) Capital social

Al 31 de diciembre del 2002, 2001 y 2000, el capital social está representado por 94,382,317 acciones comunes, con un valor nominal de US\$5 por acción.

b) Acciones en tesorería

Corresponden al valor nominal de las acciones de Credicorp que son propiedad de entidades del Grupo, las que al 31 de diciembre del 2002 ascienden a 14,634,925 (14,920,825 acciones al 31 de diciembre del 2001). La diferencia entre el costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$73.2 millones se encuentra registrada en el rubro Capital adicional.

c) Reservas legales

De conformidad con lo dispuesto en la Ley que norma la actividad financiera y de seguros del Perú, BCP y PPS deben alcanzar una reserva legal no menor al 35% de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10% de sus utilidades netas.

Por otro lado, de acuerdo a esta misma ley, PPS debe mantener el equivalente al 35% de su patrimonio de solvencia (definido en dicha ley) como Fondo de Garantía.

d) Reserva especial

Esta reserva corresponde a la provisión genérica para colocaciones por US\$7.5 millones y para bienes adjudicados y recuperados por US\$27.1 millones efectuada por requerimientos de la SBS.

e) Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, Credicorp otorgó dividendos en efectivo por aproximadamente US\$16 millones y US\$8 millones, respectivamente. Asimismo en el 2001, en Sesión de Directorio se acordó pagar un dividendo extraordinario de aproximadamente US\$15.9 millones, por la ganancia generada por el Grupo principalmente por la venta de inversiones disponibles para la venta (Nota 9-f).

A partir del año 2003, los dividendos distribuidos por las empresas ubicadas en el Perú, en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1%, por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por las empresas.

14 Plan de Beneficios de Opción de Acciones

El Grupo tiene un plan de beneficios de opción de acciones para ciertos ejecutivos claves y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. El beneficio del plan vence a los ocho años de inicio de vigencia del mismo y durante cada uno de los primeros cuatro años podrá ejercerse el 25% de las acciones ofrecidas en el Plan. Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, la totalidad de las acciones o una parte de ellas que se encuentren pendientes bajo las condiciones del plan serán ejercidos en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 fueron adquiridas sólo 1,250 acciones bajo el plan de beneficios de opción de acciones.

13 Shareholders' Equity

a) Common shares

As of December 31, 2002, 2001 and 2000, the capital stock is represented by 94,382,317 outstanding common shares, with a par value of US\$5 each one.

b) Treasury stock

Treasury stock corresponds to the nominal value of Credicorp's shares owned by Group companies, which amounts to 14,634,925 shares at December 31, 2002 (14,920,825 shares at December 31, 2001). The difference between the acquisition cost of US\$186.5 million and their par value of US\$73.2 million is recorded as a capital surplus.

c) Legal reserves

In accordance with the law that rules the financial and insurance activity, BCP and PPS are required to form a reserve of up to at least 35% of their paid-in capital through annual transfers of at least 10% of their net income.

Additionally, PPS must maintain a legal guarantee reserve equivalent to 35% of its equity of solvency, as defined in such law, as a guarantee fund.

d) Special reserve

This reserve comprises the generic provisions for loans of US\$7.5 million and for assets seized of US\$27.1 million, which have been recorded as required by SBS.

e) Retained earnings

As of December 31, 2002 and 2001 Credicorp paid cash dividends of approximately US\$16 million and US\$8 million, respectively. In addition, in 2001 the Board of Directors agreed to distribute an extraordinary dividend of approximately US\$15.9 million related to the gain generated by the Group in the sale of the shares classified as investments available-for-sale (Note 9-f).

As from year 2003, dividends to be distributed in Peru in favor of shareholders different than entities domiciled in Peru are subject to a 4.1% income tax. This tax should be withheld and paid by the Group.

14 Stock Option Plan

The Group has a stock option plan for certain key executives and employees who have at least one year's service in Credicorp or any of its subsidiaries. The options expire after eight years and 25% of the shares granted may be exercised during each of the first four years of the plan. At the end of the fourth year and until the expiration date of the option, all or a portion of shares still outstanding under the plan may be exercised at any time. As of December 31, 2002 and 2001 only 1,250 shares had been acquired under the Stock Option Plan.

The number of options outstanding and the option price of such shares at December 31, 2002 and 2001 are as follows:

El número de opciones pendientes y el precio de la opción al 31 de diciembre del 2002 y 2001 son los siguientes:

Año Year	Número de acciones Number of shares	Precio de la opción Price of the option	
		2002	2001
		US\$	US\$
1999	475,000	9.09	9.39
2000	534,000	10.25	10.50
2001	571,750	7.05	7.30
2002	575,000	8.73	—

In 2002 and 2001, the Group has registered a provision corresponding to the difference between the price of the option and the quoted price at the balance date for those options that could be executed. The quoted price of the Credicorp's shares in the Lima Stock Exchange as of December 31 2002 and 2001 was US\$9.4 and US\$8.75, respectively.

In 2002, the prices of the options were modified and informed to the executives of the Group.

En el 2002 y 2001, el Grupo ha registrado una provisión por aquellas opciones que podrían ser ejecutadas y que corresponden a la diferencia entre el precio de la opción y el precio de la acción al cierre del ejercicio. El precio de cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima de las acciones de Credicorp al 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue de US\$9.4 y US\$8.75, respectivamente.

En el 2002, los precios de las opciones fueron modificadas y comunicadas a los ejecutivos del Grupo.

15 Tax Situation

a) Credicorp is not subject to any type of income taxes, nor taxes on capital gains, equity or property.

The Peruvian subsidiaries are subject to corporate taxation on income under the Peruvian Tax system. The statutory income tax rate payable in Peru is 27% of taxable income (as of December 31, 2001 the income tax rate was 30% which could be reduced to 20% for the re-invested portion of the taxable income of the subsidiaries).

ASHC and its subsidiaries are not subject to taxes in the Cayman Islands nor Panama. For the years ended December 31, 2002, 2001 and 2000, no taxable income was generated from its operations in the United States of America.

A reconciliation of the differences between the statutory income tax rate and the effective tax rate for the Group is shown as follows:

15 Situación Tributaria

a) Credicorp no está sujeta a ningún tipo de impuesto a la renta, al patrimonio, a ganancias de capital ni a la propiedad.

Las subsidiarias del Grupo domiciliadas en el Perú están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 27% sobre la renta imponible (al 31 de diciembre del 2001 la tasa ascendía al 30%, la misma que pudo reducirse a 20% para aquella porción de la materia imponible que las subsidiarias reinviertan).

El ASHC y sus subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. En los años terminados el 31 de diciembre del 2002, 2001 y 2000 no se generó utilidad neta sujeta a impuestos por sus operaciones en los Estados Unidos de América.

En la siguiente tabla se presenta una conciliación entre las diferencias de la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva del Grupo:

	2002	2001	2000
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta en el Perú <i>Peruvian statutory tax rate</i>	27	30	30
Aumento (disminución) de la tasa por <i>Increase (decrease) in the statutory tax rate due to</i>			
i) Aumento (disminución) de la tasa originada por la pérdida o utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	8	2	(3)
ii) <i>Increase (decrease) of the rate arising from loss or income of subsidiaries not domiciled in Peru</i>	3	(9)	2
Tasa efectiva del impuesto a la renta <i>Effective income tax rate</i>	38	23	29

b) En el 2002 y 2001, el impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, aplicando una tasa combinada de 30.65% (33.5% en el 2000). La tasa combinada es determinada considerando que la participación de los trabajadores es deducible para efectos del impuesto a la renta. Por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002, el gasto por impuesto a la renta se compone como sigue:

b) In 2002 and 2001 the deferred income tax has been calculated on all temporary differences applied at a combined rate of 30.65% (33.5% in 2000). Such combined rate is determined considering that the workers' profit sharing is considered deductible for income tax purpose. The income tax expense analysis as of December 31, 2002, 2001 and 2000, is as follows:

	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Corriente: <i>Current:</i>			
En el Perú <i>Peruvian</i>	32,009	23,266	5,565
En el exterior <i>In other countries</i>	399	347	402
	32,408	23,613	5,967
Diferido: <i>Deferred:</i>			
En el Perú <i>Peruvian</i>	220	(2,056)	3,735
Total <i>Total</i>	32,628	21,557	9,702

El impuesto diferido activo del Grupo resulta de las provisiones genéricas para eventualidades y para créditos de dudosa cobranza, las que de acuerdo con las normas tributarias en el Perú, no son deducibles para propósitos tributarios hasta que sean transferidas a provisiones específicas. Por lo tanto, Credicorp ha registrado un impuesto diferido activo (incluyendo el efecto de la participación de los trabajadores), para reflejar el beneficio futuro de la deducción de tales provisiones.

A portion of the Group's deferred tax asset arises from the generic provisions for contingencies and for loan losses. In accordance with Peruvian tax regulations, generic provisions are not deductible for income tax purposes until transferred to specific provisions; therefore, the Group has recorded an accumulated deferred tax asset (including the effect of the workers' profit sharing) to reflect the future tax benefit of the deduction of these provisions.

El impuesto diferido pasivo del Grupo resulta principalmente de una parte del costo de algunos edificios del BCP y de PPS, cuya depreciación no es aceptada para fines tributarios así como por la diferencia en el tratamiento contable y tributario de las operaciones de arrendamiento financiero.

The Group's deferred tax liability arises principally from the depreciation of some buildings of BCP and PPS that is not acceptable for tax purposes and from leasing operations.

El siguiente cuadro muestra un resumen del impuesto a la renta diferido del Grupo:

The following table shows a summary of the Group's deferred income taxes:

Al 31 de diciembre del <i>As of December 31,</i>	2002	2001
	US\$000	US\$000
Activo <i>Asset</i>		
Provisión para créditos de cobranza dudosa <i>Reserve for loan losses</i>	5,693	2,130
Provisión para eventualidades <i>Reserve for contingencies</i>	4,462	3,591
Beneficios tributarios y otros <i>Tax benefits and other</i>	567	3,078
Pérdida tributaria arrastrable <i>Deferred tax loss carry-forward</i>	2,136	2,542
Total impuesto diferido activo <i>Total deferred tax assets</i>	12,858	11,341
Pérdida tributaria de la agencia del ASHC en Miami <i>Tax loss carry-forward of ASHC-Miami</i>	4,831	5,049
Provisión de impuesto diferido correspondiente a la pérdida tributaria arrastrable <i>Provision of deferred tax corresponding to the tax loss carry-forward</i>	(4,831)	(5,049)
Impuesto a la renta diferido activo, neto <i>Net deferred income tax assets</i>	12,858	11,341
Pasivo <i>Liabilities</i>		
Activo fijo <i>Fixed assets</i>	(8,412)	(10,865)
Intangibles <i>Intangibles</i>	(5,621)	(7,508)
Operaciones de arrendamiento financiero <i>Leasing operations</i>	(4,430)	(4,571)
Provisión para bienes adjudicados y recuperados <i>Provision for assets seized</i>	(2,131)	(2,131)
Otros menores <i>Other</i>	(4,491)	(608)
Impuesto a la renta diferido pasivo <i>Deferred income tax liabilities</i>	(25,085)	(25,683)
Impuesto a la renta diferido pasivo, neto <i>Net deferred income tax liabilities</i>	(12,227)	(14,342)

c) As of December 31, 2002 and 2001, ASHC's Miami agency had United States federal tax loss carry-forwards available to reduce future taxable income, if any, of approximately US\$17.9 million and US\$18.7 million, respectively, which expire up to 2020. As of December 31, 2002 and 2001, the Miami Agency did not have any net deferred tax assets reflected on its financial statements, due to the uncertainty regarding the Agency's ability to generate future federal and state taxable income needed to utilize the net deferred tax assets, which primarily relate to the United States federal tax loss carry-forward and the allowance for loan losses.

d) The Peruvian tax authorities have the right to review and, if necessary, amend the annual tax returns of the Peruvian subsidiaries. Fiscal years 2000 through 2002, inclusive, are pending review by the tax authorities. Any additional tax arising as a result of examination by the tax authorities will be charged to income of the year when such tax is determined. At present, it is not possible to estimate the adjustments that the tax authorities may determine. However, in the opinion of the Management, it is not expected that any additional assessments will be determined in amounts considered significant to the consolidated financial statements.

16 Other Income and Expenses

For the three years ended December 31, 2002, these captions comprise:

c) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la agencia del ASHC en Miami tiene pérdidas tributarias arrastrables por aproximadamente US\$17.9 millones y US\$18.7 millones, respectivamente, la cual expira hasta el 2020, correspondientes a impuestos federales de los Estados Unidos de América, que podrán ser compensados con las utilidades futuras. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la agencia del ASHC en Miami no mantiene impuestos diferidos, debido a la incertidumbre para generar futuras utilidades federales que le permitan utilizar los activos por impuestos diferidos que están relacionados con la pérdida fiscal federal mencionada y la reserva para préstamos incobrables.

d) Las autoridades tributarias peruanas tienen el derecho de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta de las subsidiarias del Grupo constituidas en el Perú. Los ejercicios 2000 al 2002, inclusive, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. Cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. A la fecha no es posible realizar una estimación de los ajustes que eventualmente plantearían las autoridades tributarias. Sin embargo, en opinión de la Gerencia del Grupo, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no será significativa para los estados financieros consolidados.

16 Otros Ingresos y Gastos

El saldo de este rubro por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002 comprende:

	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Otros ingresos <i>Other income</i>			
Ingresos por arrendamiento <i>Real estate rental income</i>	687	877	1,168
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados <i>Income from the sale of assets seized</i>	146	2,142	11,834
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo <i>Income from the sale of fixed assets</i>	424	271	3,276
Otros <i>Other</i>	10,394	10,814	11,725
	11,651	14,104	28,003
Otros gastos <i>Other expenses</i>			
Comisiones <i>Commissions</i>	10,449	10,537	5,748
Provisión para contingencias (Nota 9-e) <i>Provision for contingencies (Note 9-e)</i>	4,649	13,317	6,337
Gastos de ejercicios anteriores <i>Expenses of prior years</i>	2,202	3,108	845
Provisión para otras cuentas por cobrar <i>Provisions for other account receivables</i>	4,127	5,862	3,666
Otros honorarios por servicios de asesoría recibidos <i>Other fees for advisory services received</i>	198	372	1,259
Otros <i>Other</i>	6,126	1,423	3,262
	27,751	34,619	21,117

17 Earnings per Share

The earnings per common share have been determined as follows:

17 Utilidad Neta por Accion

La utilidad básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	2002	2001	2000
Número de acciones en circulación: <i>Number of outstanding shares:</i>			
Acciones comunes <i>Common shares</i>	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos: acciones en tesorería <i>Less: treasury shares</i>	(14,634,925)	(14,920,825)	(14,261,000)
Total de acciones en circulación <i>Total outstanding shares</i>	79,747,392	79,461,492	80,121,317
Utilidad atribuible (en miles de dólares) <i>Net income (in thousands of United States dollars)</i>	42,383	54,513	17,696
Utilidad básica por acción (en dólares) <i>Earnings per share (in United States dollars)</i>	0.53	0.69	0.22

18 Cuentas de Orden

A continuación se muestra el detalle de estas cuentas:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Operaciones contingentes <i>Contingent accounts</i>		
Créditos contingentes <i>Contingent credits</i>		
Avaless y cartas fianza <i>Guarantees and performance bonds</i>	816,844	680,335
Créditos documentarios de exportación <i>Export letters of credit</i>	21,503	6,631
Créditos documentarios de importación <i>Import letters of credit and other</i>	118,583	28,679
	956,930	715,645
Otras cuentas contingentes <i>Other contingent accounts</i>	275,306	225,233
	1,232,236	940,878
Otras cuentas de orden <i>Other off-balance sheet accounts</i>		
Garantías recibidas <i>Collateral accepted and guarantees received</i>	7,542,219	5,545,177
Valores en cobranza <i>Collections on behalf of third parties</i>	1,244,579	1,831,906
Valores en custodia <i>Securities in custody</i>	4,953,725	4,141,384
Cuentas incobrables castigadas <i>Loans written-off</i>	1,543,907	1,018,055
Arrendamiento financiero <i>Leasing transactions</i>	1,752,781	604,846
Valor asignado a bienes en fideicomiso <i>Assigned value of goods in trusteeship</i>	640,256	295,909
Valor fiscal de los activos <i>Tax value of assets</i>	316,866	299,332
Otras <i>Other</i>	2,257,921	1,237,253
	20,252,254	14,973,862
Total <i>Total</i>	21,484,490	15,914,740

El saldo del rubro Garantías recibidas está expresado al valor acordado de las garantías a la fecha del contrato de préstamo. Este saldo no representa necesariamente el valor de mercado de las garantías mantenidas por el Grupo.

En el curso normal de sus operaciones, las entidades del Grupo involucradas en actividades bancarias realizan operaciones contingentes. Estas operaciones las exponen a riesgos crediticios adicionales a los montos reconocidos en el balance general.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden del balance general, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente no cumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias por los créditos documentarios de importación y de exportación y de garantías, está representado por los montos estipulados en los contratos de estos instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas que utiliza para la concesión de créditos directos al efectuar operaciones contingentes, incluyendo la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías son diversas, pero incluyen depósitos mantenidos en instituciones financieras, valores u otros activos.

Considerando que la mayoría de las operaciones contingentes debe llegar a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, necesidades futuras de efectivo.

18 Off-balance Sheet Accounts

A breakdown of the off-balance sheet accounts is as follows:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Operaciones contingentes <i>Contingent accounts</i>		
Créditos contingentes <i>Contingent credits</i>		
Avaless y cartas fianza <i>Guarantees and performance bonds</i>	816,844	680,335
Créditos documentarios de exportación <i>Export letters of credit</i>	21,503	6,631
Créditos documentarios de importación <i>Import letters of credit and other</i>	118,583	28,679
	956,930	715,645
Otras cuentas contingentes <i>Other contingent accounts</i>	275,306	225,233
	1,232,236	940,878
Otras cuentas de orden <i>Other off-balance sheet accounts</i>		
Garantías recibidas <i>Collateral accepted and guarantees received</i>	7,542,219	5,545,177
Valores en cobranza <i>Collections on behalf of third parties</i>	1,244,579	1,831,906
Valores en custodia <i>Securities in custody</i>	4,953,725	4,141,384
Cuentas incobrables castigadas <i>Loans written-off</i>	1,543,907	1,018,055
Arrendamiento financiero <i>Leasing transactions</i>	1,752,781	604,846
Valor asignado a bienes en fideicomiso <i>Assigned value of goods in trusteeship</i>	640,256	295,909
Valor fiscal de los activos <i>Tax value of assets</i>	316,866	299,332
Otras <i>Other</i>	2,257,921	1,237,253
	20,252,254	14,973,862
Total <i>Total</i>	21,484,490	15,914,740

The balance of the caption Collateral accepted and guarantees received represents collateral received recorded at the agreed value as of the date of the loan contract. This balance does not necessarily represent the fair market value of the collateral maintained by the Group.

In the normal course of its business, the Group's banking subsidiaries are party to transactions with off-balance sheet risk. These transactions expose the Group's banking subsidiaries to credit risk in addition to the amounts recognized in the balance sheet.

Credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of sustaining a loss because any other party to a financial instrument fails to perform in accordance with the terms of the contract. Exposure to credit losses under commitments to extend credit, export and import letters of credit and guarantees is represented by the contractual amount of these instruments. The Group uses the same credit policies in making commitments and conditional obligations as it does for on-balance sheet instruments, including the requirement to obtain collateral to support off-balance sheet financial instruments when it is deemed necessary. Collateral held varies, but may include deposits held in financial institutions, securities or other assets.

Since many of the off-balance sheet financial instruments are expected to expire without being called upon, the total commitment amounts do not necessarily represent future cash requirements.

Export and import letters of credit and guarantees are conditional commitments issued by the Group to guarantee the performance of a customer to a third party. Export and import letters of credit are primarily issued as credit enhancements for overseas commercial transactions. Risks associated with these credits are reduced by the participation of third parties.

Management does not anticipate that any material loss will arise from its existing commitments and contingencies.

Fiduciary activities

The Group provides investment management to third parties which involve the Group in allocation, purchase and selling decisions of investments on behalf of these third parties. Those assets that are held in a fiduciary capacity are not included in the consolidated financial statements.

Assets managed on behalf of customers of the Group comprise buildings and future cash flows of collections. As of December 31, 2002, the assigned value of the financial assets under administration amounts to approximately US\$640 million (US\$295.9 million in 2001).

In addition, as of December 31, 2002 the net equity of the investment mutual funds managed by the subsidiaries of the Group amount to approximately US\$904.8 million (US\$696.4 million in 2001).

19 Financial Information by Industry and Geographical Area

The Group is organized on the base of two main lines of business: banking and insurance.

The banking business includes services related with loans and other credit facilities to corporate clients, consumer and mortgage credits, debit and credit cards, savings and deposits, overdrafts, custody services, among others.

The insurance business includes the issuance of policies of insurance to cover claims that clients can suffer, such as fires, vehicles, transport, personal accidents and life insurance, among others.

Other activities developed by the Group comprise intermediation activities in the Peruvian stock market, trusteeship and administration of funds.

The operations between the business segments are carried out under normal terms and conditions of business.

The following table presents the Group's financial information by industry (primary segment) and geographical area (secondary segment) for the three years ended December 31, 2002:

Los créditos documentarios de exportación e importación y los avales y cartas fianza, son compromisos contingentes otorgados por el Grupo para garantizar el cumplimiento de un cliente frente a un tercero. Los créditos documentarios de exportación e importación son principalmente emitidos como garantías crediticias utilizadas para facilitar transacciones comerciales con el exterior. Los riesgos asociados a estos créditos son reducidos por la participación de terceros.

La Gerencia del Grupo estima que no surgirán pérdidas significativas de sus operaciones contingentes.

Actividades de Fideicomiso

El Grupo brinda servicios de administración de fondos a terceras partes, lo cual envuelve al Grupo en selección y las decisiones de compra y venta de inversiones en nombre de terceros. Estos activos que son mantenidos en capacidad fiduciaria no se incluyen en los estados financieros.

Los activos administrados en nombre de clientes del Grupo comprenden inmuebles y flujos futuros de cobranzas fondos. Al 31 de diciembre del 2002, el valor asignado de los bienes en fideicomiso asciende a aproximadamente US\$640 millones (US\$295.9 millones en el 2001).

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 el patrimonio neto de los fondos mutuos de inversión administrados por las subsidiarias del Grupo ascienden a aproximadamente US\$904.8 millones (US\$696.4 millones al 31 de diciembre del 2001).

19 Información Financiera por Segmento

El Grupo está organizado sobre la base de dos líneas principales de negocio: bancario y de seguros.

El negocio bancario incluye servicios relacionados con préstamos y otras facilidades de crédito a clientes corporativos, de consumo e hipotecario, tarjetas de débito y crédito, ahorros y depósitos, sobregiros, servicios de custodia, entre otros.

El negocio de seguros que incluye la emisión de pólizas de seguros para cobertura de siniestros que puedan afrontar los clientes, tales como incendios, vehículos, transporte, accidentes personales, seguros de vida, entre otros.

Otras actividades desarrolladas por el Grupo comprenden actividades de intermediación en el mercado de valores peruanos inversión, fiduciarias y administración de fondos.

Las operaciones entre los segmentos de negocio son realizados en términos y condiciones normales de negocio.

El siguiente detalle muestra las operaciones del Grupo por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2002, por segmento de negocio (segmento de reporte primario) y por localización geográfica (segmento de reporte secundario):

a) Información por segmento de negocio - (importes en millones de dólares estadounidenses)

a) Segments of business by industry- (amounts expressed in million of U.S. dollars)

	Ingresos externos <i>External revenues</i>	Ingresos de otros segmentos <i>Revenues from other segments</i>	Eliminaciones <i>Eliminations</i>	Total ingresos <i>Total revenues</i>	Utilidad operativa (*) <i>Operating income (*)</i>	Total activos <i>Total assets</i>	Activos fijos <i>Fixed assets</i>	Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	Otras provisiones (**) <i>Other provisions (**)</i>
2002									
Bancaria <i>Banking</i>	697	38	(38)	697	336	7,658	257	33	114
Aseguradora <i>Insurance</i>	145	12	(12)	145	43	408	31	4	—
Mercado de valores y otros <i>Brokerage and other</i>	26	76	(76)	26	2	551	2	4	—
Total consolidado <i>Consolidated total</i>	868	126	(126)	868	381	8,617	290	41	114
2001									
Bancaria <i>Banking</i>	835	38	(38)	835	364	6,628	221	34	130
Aseguradora <i>Insurance</i>	151	11	(11)	151	15	395	33	4	—
Mercado de valores y otros <i>Brokerage and other</i>	52	77	(77)	52	12	559	5	5	—
Total consolidado <i>Consolidated total</i>	1,038	126	(126)	1,038	391	7,582	259	43	130
2000									
Bancaria <i>Banking</i>	919	49	(49)	919	334	6,140	229	36	189
Aseguradora <i>Insurance</i>	124	7	(7)	124	21	261	34	4	—
Mercado de valores y otros <i>Brokerage and other</i>	50	5	(5)	50	40	1,226	1	4	—
Total consolidado <i>Consolidated total</i>	1,093	61	(61)	1,093	395	7,627	264	44	189

b) Información por localización geográfica - (importes en millones de dólares estadounidenses)

b) Segment information by geographical area - (amounts expressed in million of U.S. dollars)

	2002			2001			2000		
	Total ingresos <i>Total revenues</i>	Utilidad operativa (*) <i>Operating income (*)</i>	Total activos <i>Total assets</i>	Total ingresos <i>Total revenues</i>	Utilidad operativa (*) <i>Operating income (*)</i>	Total activos <i>Total assets</i>	Total ingresos <i>Total revenues</i>	Utilidad operativa (*) <i>Operating income (*)</i>	Total activos <i>Total assets</i>
Perú <i>Peru</i>	714	332	6,796	788	304	5,325	808	284	4,584
Panamá <i>Panama</i>	2	2	72	2	2	23	2	2	80
Islas Caimán <i>Cayman Islands</i>	43	8	706	87	13	1,018	120	42	1,686
Bolivia <i>Bolivia</i>	57	29	475	80	43	656	79	37	713
República de El Salvador <i>Republic of El Salvador</i>	—	—	—	19	7	—	22	5	189
Colombia <i>Colombia</i>	46	9	280	52	20	395	46	22	226
Estados Unidos de América <i>United States of America</i>	6	1	288	10	2	165	16	3	149
Total consolidado <i>Consolidated total</i>	868	381	8,617	1,038	391	7,582	1,093	395	7,627

(*) La utilidad operativa incluye el ingreso neto por intereses de la actividad bancaria y el importe de las primas netas generadas, deducidas de los siniestros de la actividad de seguros.

(**) Las otras provisiones corresponden a las provisiones para bienes adjudicados y recuperados, y para cartera de créditos.

(*) Operating income includes the net interest income from banking activities and the amount of the net premiums earned, less insurance claims.

(**) Other provisions correspond to provisions for asset seized and reserve for loan losses.

20 Instrumentos Financieros

Por su naturaleza, las actividades del Grupo se relacionan principalmente al uso de instrumentos financieros incluyendo los instrumentos derivados. El Grupo recibe depósitos de sus clientes a tasas fijas y variables a diversos plazos con la intención de obtener una rentabilidad sobre los márgenes de interés promedio e invirtiendo estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo intenta incrementar estos márgenes consolidando sus fondos a corto plazo y prestando a períodos de más largo plazo y a tasas superiores pero manteniendo la liquidez suficiente que le permita afrontar cualquier eventualidad.

20 Financial Instruments

By its nature the Group's activities are principally related to the use of financial instruments including derivatives. The Group accepts deposits from customers at both fixed and floating rates and for various periods and seeks to earn above average interest margins by investing these funds in high quality assets. The Group seeks to increase these margins by consolidating short-term funds and lending for longer periods at higher rates whilst maintaining sufficient liquidity to meet all claims that might fall due.

The Group also seeks to raise its interest margins by obtaining above average margins, net of provisions, through lending to commercial and retail borrowers with a range of credit standings. Such exposures involve not just on-balance sheet loans and advances but the Group also enters into guarantees and other commitments such as letters of credit and performance bonds.

The Group also trades in financial instruments where it takes positions in traded and over the counter instruments including derivatives to take advantage of short-term market movements in the equity and bond markets and in currency and interest rates. The Board places trading limits on the level of exposure that can be taken in relation to both overnight and intra-day market positions. Foreign exchange exposures associated with these derivatives are normally offset by entering into counterbalancing positions, thereby controlling the variability in the net cash amounts required to liquidate market positions.

Market risks

The Group is exposed to market risks in the normal course of its operations. The Management is aware of the existing conditions in each market where Credicorp has operations. The Management, on the basis of its experience and expertise controls its liquidity risk, interest rate risk, currency risk and credit risk as follows:

Liquidity risk

The Group manages its liquidity by a matching of assets and liabilities as follows:

El Grupo también intenta obtener márgenes de interés sobre el promedio del mercado, neto de las provisiones, a través de créditos comerciales y de consumo de acuerdo a los niveles del crédito. La exposición involucra no sólo los saldos de los créditos debido a que el Grupo también otorga garantías u otros créditos contingentes, tales como cartas de crédito y cartas fianza.

El Grupo también negocia sus instrumentos financieros cuando adopta posiciones de negociación en el mercado secundario, incluyendo los instrumentos derivados, con el propósito de beneficiarse de los movimientos en el mercado a corto plazo de las acciones y bonos, ya sea por fluctuaciones en el tipo de cambio o en la tasa de interés. La Gerencia establece límites en los niveles de exposición de las posiciones diurnas y "overnight". La exposición a la moneda extranjera relacionada con los instrumentos derivados son normalmente compensadas con las posiciones netas, controlando las fluctuaciones de los montos netos de efectivo requeridos para liquidar las posiciones de mercado.

Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La Gerencia es conocedora de las condiciones existentes en cada mercado donde el Grupo efectúa operaciones. La Gerencia, sobre la base de su experiencia y habilidad, controla los riesgos de liquidez, tasa de interés, moneda y crediticio de acuerdo a lo siguiente:

Riesgo de liquidez

El Grupo controla su liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos, tal como se muestra a continuación:

	Hasta 1 año <i>Due within 1 year</i>	De 1 año a 5 años <i>One year to 5 years</i>	Más de 5 años <i>Over 5 years</i>	Vencido y en cobranza judicial <i>Past due loans and in judicial collection</i>	Provisión <i>Provision</i>	Total <i>Total</i>
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Al 31 de diciembre del 2002 <i>As of December 31, 2002</i>						
Activos <i>Assets</i>						
Fondos disponibles <i>Cash and due from banks</i>	2,182,390	—	—	—	—	2,182,390
Inversiones negociables <i>Trading securities</i>	414,298	121,554	69,252	—	—	605,104
Cartera de créditos <i>Loans</i>	3,005,084	934,179	472,264	406,136	(424,031)	4,393,632
Inversiones disponibles para la venta <i>Investments available-for-sale</i>	154,197	227,506	253,581	—	—	635,284
	5,755,969	1,283,239	795,097	406,136	(424,031)	7,816,410
Pasivos <i>Liabilities</i>						
Depósitos y obligaciones <i>Deposits and obligations</i>	5,343,707	728,908	308,585	—	—	6,381,200
Deudas a bancos y corresponsales <i>Debts to banks and correspondents</i>	130,961	135,822	42,915	—	—	309,698
Bonos emitidos <i>Bonds issued</i>	223,523	101,846	158,186	—	—	483,555
	5,698,191	966,576	509,686	—	—	7,174,453
Al 31 de diciembre del 2001 <i>As of December 31, 2001</i>						
Activos <i>Assets</i>						
Fondos disponibles <i>Cash and due from banks</i>	1,897,452	—	—	—	—	1,897,452
Inversiones negociables <i>Trading securities</i>	532,544	15,594	—	—	—	548,138
Cartera de créditos <i>Loans</i>	2,501,301	927,419	284,924	350,835	(344,433)	3,720,046
Inversiones disponibles para la venta <i>Investments available-for-sale</i>	49,745	318,545	219,059	—	—	587,349
	4,981,042	1,261,558	503,983	350,835	(344,433)	6,752,985
Pasivos <i>Liabilities</i>						
Depósitos y obligaciones <i>Deposits and obligations</i>	4,486,174	875,621	181,563	—	—	5,543,358
Deudas a bancos y corresponsales <i>Debts to banks and correspondents</i>	128,371	100,280	112,801	—	—	341,452
Bonos emitidos <i>Bonds issued</i>	107,717	58,405	98,566	—	—	264,688
	4,722,262	1,034,306	392,930	—	—	6,149,498

Riesgo por tasa de interés

El Grupo se dedica principalmente a proveer financiamiento a corto plazo, principalmente a clientes internacionales. Los fondos para financiamientos comerciales son obtenidos principalmente mediante pasivos a corto plazo, cuyos intereses son pactados a tasas fijas y variables acorde con las tasas en los mercados capitales.

Los préstamos, depósitos de clientes y otros financiamientos están sujetos a los riesgos por fluctuación de las tasas de intereses. La información sobre tasas de interés se divulgan en las Notas 6, 10 y 11.

Riesgo de moneda

La mayor parte de los activos y pasivos se encuentran en dólares estadounidenses.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es controlado, principalmente, a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual considera aspectos como la concentración crediticia de grupos económicos, evaluación de sectores económicos, pérdidas esperadas del portafolio, garantías y requerimientos de capital de trabajo de acuerdo a los riesgos de mercado.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos que devengan intereses, valores negociables, inversiones disponibles para la venta, colocaciones y otros activos. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo en bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo acordado entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando la suposición de que la entidad es un negocio en marcha.

Las NIC definen como instrumento financiero a cualquier contrato que da origen tanto a un activo financiero de una empresa como a un pasivo financiero o instrumento de capital de otra empresa, considerándose como tales el efectivo, cualquier derecho contractual para recibir o entregar dinero u otro activo financiero o para intercambiar instrumentos financieros y un instrumento de capital de otra empresa. Asimismo, los instrumentos financieros incluyen tanto a los instrumentos principales, como cuentas por cobrar, cuentas por pagar y valores de capital, como a los instrumentos derivados como opciones financieras.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado brinda la mejor evidencia de su respectivo valor razonable. En los casos en que los precios estipulados en el mercado no están disponibles o no pueden ser un indicativo del valor razonable de los instrumentos financieros, se puede utilizar para determinar dicho valor razonable, el valor de mercado de instrumentos financieros similares, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, los que se basan en factores subjetivos y en muchos casos imprecisos, por lo que cualquier cambio en los mismos o en la metodología de estimación utilizada podría tener un efecto significativo sobre los valores razonables de los instrumentos financieros. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, el valor razonable no es un indicativo del valor neto realizable o de liquidación de los mismos.

Interest rate risk

The Group is mainly engaged in providing short-term financing, especially to international customers. Resources for trading finance are mainly obtained from short-term liabilities, the interest of which are agreed at fixed and variable rates as prevailing in the international markets.

Loans, customer deposits and other financing are subject to risks derived from interest rate fluctuations. The interest rates are disclosed in Notes 6, 10 and 11.

Currency risk

Most assets and liabilities are maintained in U.S. dollars.

Credit risk

Credit risk is mainly controlled through the evaluation and analysis of separate transactions considering such aspects as credit concentration of economic groups, evaluation of economic sectors, portfolio foreseen losses, guarantees and requirements for working capital according to market risks.

Financial assets which show a potential credit risk are mainly cash and cash equivalents, interest bearing deposits in banks, trading securities, investments available-for-sale, loans and other assets. Cash and cash equivalents as well as time deposits are placed with prestigious financial institutions.

Fair value

Fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transactions, assuming the enterprise is a going concern.

IAS defines a financial instrument as any contract which gives rise to any financial assets of one enterprise and a financial liability or equity instrument of another enterprise, considering as such cash, any contractual right to receive cash or another financial asset or to exchange financial instruments or instruments or an equity instrument of another enterprise. In addition, financial instruments include both primary instruments, such as receivables, payables and equity securities and derivative instruments, such as financial options.

When a financial instrument is traded in an active and liquid market, its quoted market price in an actual transaction provides the best evidence of its respective fair value. When a quoted market price is not available, or may not be indicative of the fair value of the instrument, to determine such fair value, the current market value of another instrument that is substantially similar, discounted cash flow analysis or other estimation techniques may be used, all of which are significantly affected by the assumptions used. Although management uses its best judgment in estimating the fair value of these financial instruments, there are inherent weaknesses in any estimation technique. As a result, the fair value may not be indicative of the net realizable or liquidation value.

A significant portion of the Group's assets and liabilities are short-term financial instruments, with a remaining maturity of under one-year. These short-term financial instruments, with the exception of those for which an active market exists, are considered to have a fair value equivalent to their carrying value at the balance sheet date.

The methodologies and assumptions used depend on the terms and risk characteristics of the various instruments and include the following:

- ▶ *Cash and due from banks represent cash and short-term deposits that do not represent significant credit risks.*
- ▶ *Trading securities and investments available-for-sale are generally quoted. Interest earned on assets and liabilities with an original maturity of less than one year have been assumed to have a fair value not materially different from book value.*
- ▶ *Market value of loans is similar to their book values, because such loans are mainly of a short-term nature and are shown net of their respective provision for loan losses, which are considered by Management as the estimated amount recoverable at the date of the financial statements.*
- ▶ *Market value of deposits and obligations is similar to their book value, principally because of their current nature and that the interest rates are comparable with the interest rate of other similar liabilities.*
- ▶ *Due to banks and correspondents generate interest contracted at variable interest rates and preferred rates. As a result, it is considered that their book value is similar to their market value.*
- ▶ *As disclosed in Note 18, the Group has various commitments to extend credit, open documentary credits and outstanding guarantees and it has received guarantees in endorsement of the granted credits. Based on the level of fees currently charged from granting such commitments and open documentary credits, taking into account maturity and interest rates, together with the present creditworthiness of the counterparties, the difference between the book value and the fair value is not material. Because of the uncertainty involved in assessing the likelihood and timing of guarantees being drawn coupled with the lack of an established market, it is not practical for the Group to determine the estimated fair value for outstanding guarantees.*

Derivative instruments -

Except for currency forwards, foreign currency futures and the "swaps" of interest rate, the Group does not enter into other agreements, generally described as derivative transactions, such as currency swaps or options. Currency forward contracts represent commitments to purchase or sell foreign and domestic currency. Foreign currency futures are contractual obligations to receive or pay a net amount based on changes in currency rates or to buy or sell foreign currency or a financial instrument on a future date at a specified price. Risk arises from the possible inability of the counterparties to meet the terms of the contracts and from fluctuations in exchange rates. Since futures contracts are collateralized by cash or marketable securities and changes in the futures contract value are settled daily, the credit risk is negligible.

Una porción significativa de los activos y pasivos del Grupo corresponden a instrumentos financieros de corto plazo, con vencimientos a plazos menores a un año. Se considera que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a su correspondiente valor en libros al cierre del ejercicio.

La metodología y supuestos utilizados depende de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se muestra a continuación:

- ▶ Los fondos disponibles representan efectivo o depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios significativos.
- ▶ Los valores negociables e inversiones disponibles para la venta, generalmente son cotizados en bolsa. Los intereses sobre activos y pasivos con vencimientos originales menores a un año, han sido considerados para determinar el valor razonable, los que no presentan diferencias significativas con el correspondiente valor en libros.
- ▶ Los valores de mercado de los créditos son similares a los valores en libros, debido a que las colocaciones son sustancialmente a corto plazo y se encuentran netos de sus correspondientes provisiones para créditos de cobranza dudosa, la cual es considerada por la Gerencia como el monto estimado de recuperación a la fecha de los estados financieros.
- ▶ El valor de mercado de los depósitos y obligaciones corresponde a su respectivo valor en libros debido principalmente a su naturaleza corriente y a que las tasas de interés son comparables a la de otros pasivos similares.
- ▶ Las deudas a bancos y corresponsales generan intereses a tasas variables y tasas preferenciales, considerándose que los valores en libros son similares a sus correspondientes valores de mercado.
- ▶ Como se describe en la Nota 18, el Grupo ha otorgado avales, cartas fianza y créditos documentarios de importación y exportación y ha recibido garantías en respaldo de los créditos otorgados. Basándose en el nivel de comisiones actualmente cobrados por el otorgamiento de tales créditos contingentes y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, conjuntamente con la solvencia actual de las contrapartes, la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable no es significativa. Debido a la incertidumbre que incide en la valuación, la probabilidad y oportunidad en que las mismas son ejecutadas y a la falta de un mercado establecido, el Grupo considera que no es factible determinar el valor razonable estimado de dichas garantías pendientes.

Instrumentos derivados -

Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro y los "swaps" de tasa de interés, en general el Grupo no participa en otro tipo de transacciones generalmente descritas como derivados, incluyendo "swaps" de monedas u opciones. Los contratos de "forward" representan compromisos de compra y venta de moneda local o extranjera. Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o pagar un importe neto, determinado en base a fluctuaciones en las tasas de cambio o se pacta la compra o venta de moneda extranjera o la entrega en una fecha futura específica de un instrumento determinado, a un precio o rentabilidad determinada. El riesgo surge de la posibilidad de que la contraparte no cumpla con los términos acordados y de las

fluctuaciones de las tasas de cambio. Desde que los contratos a futuro se encuentran cubiertos por fondos disponibles e inversiones negociables y los cambios en los valores de los contratos a futuro son liquidados diariamente, se minimiza el riesgo de crédito.

Los contratos de intercambio de tasa de interés son acuerdos por los cuales se pacta el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fijas, en términos y condiciones contractuales, establecidos en base a las definiciones y reglamentación elaborados por el Internacional Swaps and Derivates Association, Inc. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable, durante el plazo de la operación, sea superior a la tasa "swap", así como por incumpliendo de los términos contractuales de una de las partes.

El Grupo mantiene control estricto sobre los límites y las posiciones netas de apertura de sus derivados, por ejemplo, entre los contratos de compra y venta de acuerdo a sus importes y condiciones. El monto sujeto a riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual de los instrumentos que son favorables para el Grupo (activos), los cuales se relacionan con los instrumentos derivados solamente en una pequeña fracción del valor nominal o valor del contrato utilizado para determinar el volumen de los instrumentos vigentes. Esta exposición al riesgo crediticio es controlado como parte de los límites globales de créditos otorgados a los clientes, conjuntamente con la potencial exposición a los movimientos del mercado. Los colaterales u otras inversiones no son usualmente obtenidos para cubrir la exposición al riesgo crediticio de estos instrumentos, excepto cuando el Grupo requiere márgenes de depósitos de la contraparte.

El valor nominal de los contratos a futuro y de "forward" proporcionan una base de comparación con los instrumentos reconocidos en el balance general, pero no necesariamente corresponden al importe de los flujos futuros de caja relacionados ni al valor razonable actual de los instrumentos, y en consecuencia, no son un indicativo de la exposición del Grupo al riesgo crediticio y/o de precio. Los instrumentos derivados pueden ser favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en las tasas de interés. El valor contractual o nominal acumulado de los instrumentos derivados en cartera puede ser favorable o desfavorable y a su vez el valor razonable acumulado de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos pueden fluctuar significativamente de tiempo en tiempo. Al 31 de diciembre del 2002 y 31 de diciembre del 2001, el monto de referencia de los contratos vigentes era de US\$530.6 millones y US\$292.8 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos no mayores a un año e incluyen "forwards" coberturados por US\$269.5 millones y US\$134.8 millones, respectivamente. El valor razonable de los contratos de "forward" activos y pasivos al 31 de diciembre del 2002 ascienden a aproximadamente US\$8.2 millones y US\$0.2 millones, respectivamente (US\$8 millones y US\$0.4 millones, respectivamente al 31 de diciembre del 2001), los cuales son incluidos en el rubro Otros activos y Otros pasivos, respectivamente. Asimismo al 31 de diciembre del 2002 el monto de referencia de los contratos "swaps" vigentes ascendió a US\$11 millones.

The contracts of swap of interest rate are agreements for which is agreed the exchange of variable interest rates by fixed interest rates, under terms and contractual conditions, established on the basis of the definitions and regulations elaborated by the International Swaps and Derivates Association, Inc. The risk arises every time that the projected level of the variable rate, during the term of the operation, will be superior to the swap rate, as well as for the non-compliance of the contractual terms of one of the parties.

The Group maintains strict control limits on net open derivative positions, ie. the difference between purchase and sale contracts, by both amount and term. At any one time the amount subject to credit risk is limited to the current fair value of instruments that are favorable to the Group (ie. assets), which in relation to derivatives is only a small fraction of the contract or notional value used to express the volume of instruments outstanding. This credit risk exposure is managed as part of the overall lending limits with customers, together with potential exposure from market movements. Collateral or other security is not usually obtained for credit risk exposures on these instruments, except where the Group requires margin deposits from counterparties.

The notional amounts of forward contracts and futures provide a basis for comparison with instruments recognized on the balance sheet but do not necessarily indicate the amounts of future cash flows involved or the current fair value of the instruments and, therefore, do not indicate the Group's exposure to credit or price risks. The derivative instruments become favorable (assets) or unfavorable (liabilities) as a result of fluctuations in foreign exchange rates and interest rates. The aggregate contractual or notional amount of derivative financial instruments on hand, the extent to which instruments are favorable or unfavorable and, thus the aggregate fair values of derivative financial assets and liabilities can fluctuate significantly from time to time. As of December 31, 2002 and 2001, the notional amounts of the outstanding contracts is approximately US\$530.6 million and US\$292.8 million, respectively, which have maturities for periods of less than one year and include forwards hedged for US\$269.5 million and US\$134.8 million, respectively. The fair value of the forward contracts assets and liabilities as of December 31, 2002 amount to approximately US\$8.2 million and US\$0.2 million, respectively (US\$8 million and US\$0.4 million, respectively, in 2001) which are included in the caption Other assets and Other liabilities, respectively. In addition, as of December 31, 2002 the notional amounts of the outstanding swap contracts amounted to US\$11 million.

21 Transactions with Related Parties and Affiliated Companies

Certain shareholders, directors and officers of the Group have been involved, directly and indirectly, in credit transactions with the different subsidiaries of the Group, as permitted by the Peruvian Law No.26702, which regulates and limits certain transactions with employees, directors and officers of a bank or an insurance company. As of December 31, loans and other credits to employees of the Group are as follows:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Préstamos hipotecarios <i>Mortgage loans</i>	16,114	18,804
Otros préstamos <i>Other loans</i>	4,797	4,593
	20,911	23,397

As of December 31, loans and other contingent credits to related parties comprise:

	2002	2001
	US\$000	US\$000
Créditos directos <i>Direct loans</i>	73,195	98,464
Contingentes <i>Contingent loans</i>	10,468	9,262
	83,663	107,726

As of December 31, 2002 direct credits and contingent credits to related companies comprise approximately 1.52% and 0.22%, respectively (2.4% and 0.22%, respectively, as of December 31, 2001), of the total portfolio of direct credits of the Group, which are ranked in the following risk categories:

	2002	2001
	%	%
Normal <i>Normal</i>	34.8	55.1
Con problemas potenciales <i>Potential problems</i>	46.3	27.9
Deficientes <i>Substandard</i>	14.8	17.0
Dudoso <i>Doubtful</i>	4.1	—
	100.0	100.0

All loans, insurance and services to related parties were made on terms no more favorable than would have been offered to the general public.

21 Operaciones con Partes Relacionadas y Compañías Vinculadas

Ciertos accionistas, directores y funcionarios del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, transacciones de crédito con las distintas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la legislación peruana (Ley No.26702, la cual regula y limita ciertas transacciones con empleados, directores y funcionarios de un banco o una compañía de seguros). Al 31 de diciembre, los préstamos y otros créditos otorgados a empleados del Grupo comprenden:

Al 31 de diciembre, las colocaciones otorgadas a entidades vinculadas al Grupo comprenden:

Al 31 de diciembre del 2002, los préstamos y los créditos contingentes otorgados a empresas vinculadas representan aproximadamente, 1.52% y 0.22%, respectivamente (2.4% y 0.22%, respectivamente, al 31 de diciembre del 2001) del total de la cartera de créditos directos del Grupo y están clasificados en las siguientes categorías de riesgos:

Los préstamos, seguros y servicios otorgados entre partes vinculadas no se efectuaron en condiciones más favorables a las que se hubieran otorgado al público en general.

Este anexo a la memoria anual de Credicorp para el ejercicio 2002 se emite para los lectores del informe en los Estados Unidos de América.

Incluye un resumen de las principales diferencias entre los principios de contables utilizados por Credicorp (NIC) y los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Estados Financieros Consolidados de Credicorp Ltd. Al 31 de Diciembre del 2002

Los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. y subsidiarias (el Grupo) han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las cuales son sustancialmente similares a los principios de contabilidad aplicados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP). A continuación se presenta la explicación de las diferencias más significativas:

Diferencias entre las Normas Internacionales de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América.

a) Provisión para colocaciones de cobranza dudosa

El Grupo ha determinado la provisión para colocaciones de cobranza dudosa de acuerdo con NIC de la siguiente forma:

- ▶ La totalidad de los créditos del Grupo fueron clasificados de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de Banca y Seguros.
- ▶ La provisión asignada a cada categoría de crédito fue analizada y ajustada, en caso de ser necesaria, para reflejar la pérdida estimada por cada categoría, tomando en consideración aquellos clientes específicos a los cuales se les debe iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencien una difícil situación económica - financiera. Asimismo, en el análisis se toma en consideración las condiciones económicas de los distintos países donde se efectúa la colocación, la experiencia previa, la evaluación de los riesgos de la cartera de colocaciones y otros factores que, a criterio de la Gerencia, ameriten el reconocimiento actual de posibles pérdidas en colocaciones.
- ▶ La provisión es incrementada si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar el monto adeudado de acuerdo con los términos contractuales originales del crédito. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros y el monto recuperable que representa el valor presente de flujos de caja esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías y colaterales, descontados a la tasa original de interés efectiva del crédito.

De acuerdo con U.S. GAAP, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa debe ser registrada por importes adecuados pero no excesivos para cubrir las pérdidas estimadas en la cartera de créditos a la fecha de cierre. En adición, el Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No.114 "Tratamiento contable de créditos deteriorados", establece que los créditos por los cuales es probable que existan problemas para su cobranza de acuerdo con

This insert to Credicorp's 2002 Annual Report is being issued to recipients of the report in the United States of America. It presents a summary of the major differences between accounting principles (IAS) used by Credicorp and generally accepted accounting principles in the United States of America.

Credicorp's Consolidated Financial Statements as of December 31, 2002

The consolidated financial statements of Credicorp Ltd. and subsidiaries (the Group) are prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS) which are substantially similar to those applied in the United States of America (U.S. GAAP). A description of the most significant differences between IAS and U.S. GAAP follows:

Differences between International Accounting Standards and Generally Accepted Accounting Principles in the United States of America

a) Reserve for possible loan losses

The Group has determined the reserve for loan losses for IAS purposes as follows:

- ▶ *All loans made by the Group were classified in accordance with the rules of the SBS.*
- ▶ *The reserve assigned to each loan category was analyzed and adjusted, if necessary, to reflect estimated losses for each category, taking into consideration the specific clients against which legal proceedings should be or have been initiated as well as those clients that appear to have financial difficulties. In addition, the reserve for loan losses is determined in accordance with the economic conditions in the different countries where loans are granted, loan loss experience, management's evaluation of the loan portfolio, and other factors which, in management's opinion, require current recognition of possible loan losses.*
- ▶ *The reserve for loan losses is increased if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original contractual terms of the loans. The amount of the provision is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of expected cash flows, including recoverable amounts of the guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of loans.*

Under U.S. GAAP, the reserve for possible loan losses should be recorded in adequate amounts but not excessive to cover losses in the loans portfolio at the respective balance sheet dates. In addition, Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No.114 "Accounting by creditors for impairment of a loan" requires that all creditors value all specifically reviewed loans for which it is probable that the creditor will be unable to collect all amounts due according to the terms of the loan agreement, at

either the present value of expected cash flows, market price or value of the collateral.

For the years ended December 31, 2002 and 2001, all specifically reviewed loans for which it is probable that the Group would be unable to collect all amounts due in accordance with their original terms (impaired loans) were analyzed, taking into consideration estimates such as the present value of their expected cash flows, the market price or the value of collateral, in order to record, if applicable, the related provisions. The Group considers impaired loans to be those direct and indirect loans classified as substandard, doubtful and losses, which amount approximately to US\$845.4 million and US\$783.5 million as of December 31, 2002 and 2001, respectively.

Based on the above considerations, management believes that there is no significant difference between the amount of the reserve for loan losses provided under IAS and the required reserve that would be provided under U.S. GAAP. Management believes that the reserve for loan losses was adequate at December 31, 2002 and 2001 to cover any known losses and any losses that have not been specifically identified in the loan portfolio.

Additionally, in accordance with the regulations of SBS, generic provisions are recorded as appropriations from retained earnings to a special reserve within shareholders' equity.

b) Investments in debt and equity securities

Since 2001, the Group adopted IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement"; consequently, at the beginning of 2001 the Group recorded the cumulative effect of the adoption of IAS 39 for investments that were considered as available-for-sale and trading investments in retained earnings and income for the year, respectively. The accounting treatment established by IAS is similar to that required by SFAS 115.

- ▶ *Trading securities are valued at their market value and the unrealized gains and losses are recorded in the income for the year in a similar way to U.S. GAAP.*
- ▶ *Investments available-for-sale are carried at their market value, with unrealized gains and losses being recorded in shareholders' equity; while in accordance with SFAS 115 the unrealized gains and losses should be recorded in Other comprehensive income.*

The reconciling items included in paragraph f) for the years 2002 and 2001 and in paragraph d) for the year 2001 correspond to i) the reclassification of the unrealized gains and losses corresponding to investments that are available-for-sale from retained earnings to Other comprehensive income and ii) the adjustment to market value of the trading securities recorded in 2000 for U.S. GAAP purposes and recognized in 2001 for IAS purposes

los términos del acuerdo de préstamo, deben ser valuados a su valor presente de flujo de caja esperado o a su valor de mercado o al valor de la garantía colateral.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, se efectuaron revisiones específicas de la totalidad de los préstamos por los que el Grupo considera que existen problemas para su cobranza de acuerdo con los términos originales (créditos deteriorados), los que fueron analizados tomando en consideración el valor presente de los flujos de caja estimado o el valor de mercado del colateral, a fin de registrar, en caso de ser necesaria, la respectiva provisión. El Grupo considera como créditos deteriorados a aquellos créditos directos e indirectos clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, los que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 ascienden a US\$845.4 millones y US\$783.5 millones, respectivamente.

Basado en las consideraciones antes mencionadas, la Gerencia del Grupo considera que no existen diferencias significativas entre el importe de la reserva determinada de acuerdo con NIC y la requerida bajo U.S. GAAP. La Gerencia del Grupo considera que la provisión para colocaciones registrada al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es suficiente para cubrir la eventual pérdida en la recuperación de los créditos otorgados.

Adicionalmente, a fin de dar cumplimiento a las normas de la SBS, se constituyen provisiones genéricas que son registradas en una cuenta de reserva especial como una apropiación de las utilidades retenidas.

b) Inversiones en valores

A partir del 2001, el Grupo adoptó la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación". En consecuencia; el Grupo registró a inicios del año 2001, el efecto acumulado de la adopción de la NIC 39 en las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables afectando los resultados acumulados y resultados del ejercicio, respectivamente. El tratamiento contable establecido por esta NIC es similar al requerido por el SFAS 115.

- ▶ Los valores negociables son valuados a su valor de mercado y las ganancias y pérdidas no realizadas son reconocidas en los resultados del año de manera similar a los U.S.GAAP.
- ▶ Las inversiones disponibles para la venta son valuadas a su valor de mercado y las ganancias y pérdidas no realizadas son reconocidas en el patrimonio neto; mientras que de acuerdo con el SFAS 115 las ganancias y pérdidas no realizadas deben registrarse en la cuenta "Otros ingresos comprensivos".

Las partidas en la reconciliación incluidas en el inciso f) para los años del 2002 y 2001 y en el inciso d) para el año 2001 corresponden a: i) la reclasificación de las ganancias o pérdidas no realizadas de las inversiones disponibles para la venta, de la cuenta resultados acumulados a "Otros ingresos comprensivos" y ii) el ajuste a valor de mercado de las inversiones negociables efectuadas para U.S. GAAP en el año 2000 y reconocidas para NIC en el 2001.

c) Amortización del crédito mercantil

La NIC 22 establece que el crédito mercantil debe ser amortizado uniformemente en el plazo de su vida útil, es decir en el plazo en el que se espera que produzca beneficios económicos para la empresa, el cual no debería ser mayor a veinte años. El período de amortización y el método utilizado para calcular la amortización del crédito mercantil deben ser revisados por lo menos al cierre del año.

El SFAS 142, "Crédito mercantil y Otros activos intangibles" establece que el crédito mercantil debe ser asignado a una unidad de reporte, la misma que es definida como una unidad de negocio o un componente de una unidad de negocio. Asimismo, el crédito mercantil no está sujeto a amortización y debe ser evaluado para determinar el deterioro en su valor, por lo menos en forma anual. Al respecto, el Grupo efectuó el análisis y evaluación del deterioro del crédito mercantil al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2002, no requiriéndose ningún castigo por dicho concepto.

d) Resumen de ajustes significativos a la utilidad neta

A continuación se presentan los principales ajustes que se necesitarían realizar a la utilidad neta del Grupo si se hubiese aplicado U.S. GAAP en lugar de las NIC:

c) Amortization of goodwill

IAS 22 establishes that the goodwill should be amortized, consistently, in the term of its useful life, i.e. in the period during which future economic benefits are expected to flow to the company, which should not exceed twenty years. The amortization period and the amortization method should be reviewed at least at the end of each financial year.

SFAS 142, "Goodwill and other intangibles" establishes that the goodwill should be assigned to a reporting unit, which is defined as an operating unit or a component of an operating unit. Also, the goodwill is not subject to amortization and should be tested for impairment at least annually. In this respect, the Group made the analysis and evaluation of the impairment of goodwill as of January 1 and December 31, 2002, no any impairment loss being required for this concept.

d) Summary of significant adjustments to net income

The significant adjustments that would be required to determine the net income of the Group under U.S. GAAP instead of under IAS are summarized below:

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the year ended December 31,</i>	2002	2001	2000
Utilidad neta según NIC <i>Net income in accordance with IAS</i>	US\$000 42,383	US\$000 54,513	US\$000 17,696
Adiciones (deducciones): <i>Additions (deductions):</i>			
Reversión de amortización del crédito mercantil <i>Reversion of amortization of goodwill</i>	3,033	—	—
Valorización de valores negociables a su valor de mercado <i>Valuation of trading securities at their market value</i>	—	1,257	(2,356)
Impuesto a la renta diferido <i>Deferred income tax</i>	—	120	302
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	—	(39)	194
Utilidad neta de acuerdo con U.S. GAAP <i>Net income in accordance with U.S. GAAP</i>	45,416	55,851	15,836
Utilidad neta por acción de acuerdo con U.S. GAAP basada en el número promedio ponderado de las acciones emitidas y en circulación <i>Net income per share in accordance with U.S. GAAP based on weighted average number of shares issued and in circulation</i>	0.57	0.70	0.20
Número promedio ponderado de acciones emitidas y en circulación, excluyendo las acciones en tesorería (en miles de acciones) <i>Weighted average number of outstanding shares issued and in circulation, excluding treasury stock (in thousands of shares)</i>	79,747	79,461	80,121

e) Resumen de ajustes significativos al patrimonio neto

A continuación se presentan los principales ajustes que se necesitarían realizar al patrimonio neto del Grupo si se hubiese aplicado U.S. GAAP en lugar de las NIC:

e) Summary of significant adjustments to shareholders' equity

A summary of the significant adjustments that would be required to determine the shareholders' equity of the Group under U.S. GAAP instead of under IAS are as follows:

Al 31 de diciembre del <i>As of December 31,</i>	2002	2001	2000
Patrimonio neto de acuerdo con NIC <i>Shareholders' equity in accordance with IAS</i>	US\$000 823,800	US\$000 796,773	US\$000 782,730
Adiciones (deducciones): <i>Additions (deductions):</i>			
Reversión de amortización del crédito mercantil <i>Reversion of amortization of goodwill</i>	3,033	—	—
Valorización de valores negociables a su valor de mercado <i>Valuation of trading securities at market value</i>	—	—	(291)
Valorización de inversiones disponibles para la venta <i>Valuation of investments available-for-sale</i>	—	—	6,923
Impuesto a la renta diferido <i>Deferred income tax</i>	—	—	(1,331)
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	—	—	(2,178)
Patrimonio neto de acuerdo con U.S. GAAP <i>Shareholders' equity in accordance with U.S. GAAP</i>	826,833	796,773	785,853

The changes in shareholders' equity of the Group under U.S. GAAP are summarized below:

Los cambios en el patrimonio neto del Grupo de acuerdo con U.S. GAAP se resumen a continuación:

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the year ended December 31,</i>	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Saldos al 1 de enero <i>Balances as of January 1</i>	796,773	785,853	777,414
Dividendos en efectivo <i>Cash dividends</i>	(15,987)	(23,908)	(8,100)
Disminución (incremento) en acciones en tesorería <i>Decrease (increase) in treasury stock</i>	2,908	(9,344)	(6,567)
Otros (gastos) ingresos comprensivos <i>Other comprehensive (loss) income</i>	(2,277)	(11,679)	7,270
Utilidad neta del año <i>Net income for the year</i>	45,416	55,851	15,836
Saldos al 31 de diciembre <i>Balances as of December 31</i>	826,833	796,773	785,853

f) Comprehensive income

f) Ingresos comprensivos

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the year ended December 31,</i>	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
utilidad neta de acuerdo con U.S.GAAP <i>Net income in accordance with U.S.GAAP</i>	45,416	55,851	15,836
(Pérdida) utilidad no realizada de inversiones disponibles para la venta: <i>Unrealized (losses) gains on investments available-for-sale:</i>			
(Pérdida) ganancia no realizada originada durante el periodo, neta de interés minoritario <i>Unrealized (losses) gains arising during the period, net of minority interest</i>	(14,444)	(3,096)	8,568
Reclasificación de pérdida (ganancia) realizada a los resultados el año <i>Reclassification of realized losses (gains) to net income</i>	12,167	(8,583)	(1,298)
Otros (gastos) ingresos comprensivos <i>Other comprehensive (loss) income</i>	(2,277)	(11,679)	7,270
Ingresos comprensivos <i>Comprehensive income</i>	43,139	44,172	23,106

Cumulative other comprehensive income (loss) is as follows:

El saldo acumulado de la cuenta Otros ingresos (gastos) comprensivos es el siguiente:

Por los años terminados el 31 de diciembre del <i>For the year ended December 31,</i>	2002	2001	2000
	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo inicial <i>Beginning balance</i>	(7,218)	4,461	(2,809)
Cambios en el año <i>Current period changes</i>	(2,277)	(11,679)	7,270
Saldo final <i>Ending balance</i>	(9,495)	(7,218)	4,461

g) New accounting standards

SFAS 143, "Accounting for asset retirement obligations"
Although not expected to have a material impact on the consolidated financial statements of the Group, this statement shall be adopted as from January 1, 2003. It applies to legal obligations associated with the retirement of tangible long-lived assets that result from the acquisition, construction, development and/or the normal operation of a long-lived asset, except for certain obligations of lessees.

This statement requires that the fair value of a liability for an asset retirement obligation be recognized in the period in which it is incurred if a reasonable estimate of fair value can be made. The liability is discounted and accretion expense is recognized

g) Nuevos pronunciamientos contables

SFAS 143, "Tratamiento contable de obligaciones correspondientes a activos retirados"

No obstante que no se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo, esta norma debe ser adoptada a partir del 1 de enero del 2003. Este pronunciamiento es aplicable a las obligaciones legales relacionadas con el retiro de activos tangibles de larga vida que provienen de la adquisición, construcción, desarrollo y/o activos de larga vida relacionados con las operaciones normales del negocio, excepto para ciertas obligaciones del arrendatario.

Esta norma requiere que las empresas reconozcan el valor razonable de los pasivos correspondientes a obligaciones de activos retirados en el periodo en el que se incurre, si se puede estimar razonablemente su valor de mercado. El pasivo es descontado y los gastos por

amortización son reconocidos utilizando la tasa de interés cuando se reconoció el pasivo originalmente, tomando en cuenta la situación crediticia de la entidad y sin darle efecto a factores de riesgo en la tasa. Los costos correspondientes para retirar el activo en el futuro se deben capitalizar como parte del costo del activo de larga vida.

SFAS 146, "Tratamiento contable de los costos asociados con el término o disposición de actividades"

Esta norma anula el Emerging Issues Task Force (EITF) No.94-3 "Reconocimiento de Obligación para ciertos beneficios de terminación para los empleados y otros costos para terminar una actividad (incluyendo ciertos costos incurridos en una restructuración)". El SFAS 146 requiere que una obligación para un costo asociado con término o disposición de una actividad sea reconocida cuando se incurre. De acuerdo con el EITF 94-3, una obligación se reconoce en la fecha que una entidad se compromete a un plan de salida o término de actividad. El SFAS 146 también establece que la obligación debe ser inicialmente medida y registrada a su valor razonable. Las disposiciones del SFAS 146 son efectivas para cualquier salida o disposición de actividades iniciadas después del 31 de diciembre del 2002.

SFAS 148, "Tratamiento contable para compensaciones basado en acciones- Transición y exposición – una modificación del SFAS 123"

Esta norma modifica el SFAS 123 "Tratamiento contable para compensaciones basado en acciones" y proporciona métodos alternativos para la transición voluntaria al método del valor razonable para el registro contable de la compensación de empleados en acciones. El SFAS 148 también modifica los requerimientos de exposición del SFAS 123 y establece que debe revelarse el método utilizado para el registro contable de la compensación de empleados basados en acciones y el efecto sobre los resultados informados en los estados financieros intermedios y anuales. Esta norma será efectiva para los estados financieros terminados después del 15 de diciembre del 2002.

FIN 45, "Tratamiento contable del garante y requerimientos de revelación para las garantías, incluidas las garantías indirectas de deudas de otros."

Esta interpretación requiere que a la emisión de una garantía, el garante debe reconocer un pasivo por el valor razonable de la obligación asumida bajo la garantía. También requiere revelaciones adicionales para el garante en sus estados financieros intermedios y anuales sobre las obligaciones asociadas con garantías emitidas. Los requerimientos de revelación del FIN 45 fueron aplicados por el Grupo al 31 de diciembre del 2002 y los requerimientos de valorización son efectivos para cualquier garantía emitida o modificada después del 31 de diciembre del 2002.

using the credit-adjusted risk-free interest rate in effect when the liability was originally recognized. The associated asset retirement costs are capitalized as part of the carrying amount of the long-lived asset.

SFAS 146, "Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities"

This statement supercedes the Emerging Issues Task Force (EITF) Issue No. 94-3 "Liability Recognition for Certain Employee Termination Benefits and Other Costs to Exit an Activity (including Certain Costs Incurred in a Restructuring)". SFAS 146 requires that a liability for a cost associated with an exit or disposal activity be recognized when the liability is incurred. Under EITF 94-3, a liability is recognized at the date an entity commits to an exit plan. SFAS 146 also establishes that the liability should initially be measured and recorded at fair value. The provisions of SFAS 146 will be effective for any exit and disposal activities initiated after December 31, 2002.

SFAS 148, "Accounting for Stock- Based Compensation- Transition and Disclosure- an amendment of FASB Statement No. 123"

This statement amends SFAS 123 "Accounting for Stock Based Compensation" to provide alternative methods of voluntarily transitioning to the fair value based method of accounting for stock-based employee compensation. SFAS 148 also amends the disclosure requirements of SFAS 123 to require disclosure of the method used to account for stock-based employee compensation and the effect of the method on reported results in both annual and interim financial statements. This statement will be effective for financial statements ending after December 15, 2002.

FIN 45, "Guarantor's Accounting and Disclosure Requirements for Guarantees, Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others"

This interpretation requires that upon issuance of a guarantee, a guarantor must recognize a liability for the fair value of an obligation assumed under a guarantee. It also requires additional disclosures by a guarantor in interim and annual financial statements about the obligations associated with guarantees issued. The disclosure requirements of FIN 45 were applied by the Group as of December 31, 2002 and the provision requirements are effective for any guarantees issued or modified after December 31, 2002.

FIN 46, "Consolidation of variable interest entities"

This interpretation requires that existing unconsolidated variable entities to be consolidated by their primary beneficiary if the entities do not effectively disperse risks among parties involved. The primary beneficiary of a variable interest entity is the party that absorbs a majority of the entity's expected losses, receives a majority of its expected residual returns, or both, as a result of holding variable interests, which are the ownership, contractual or other pecuniary interest in an entity. This interpretation will be effective for the financial statements beginning after June 15, 2003.

Although Management believes that the adoption of these standards will not have a material effect, it is currently evaluating the effects on the financial statement measurement and disclosure impacts of these standards.

FIN 46, "Consolidación de entidades de interés variable"

Esta interpretación requiere que las entidades de interés variable no consolidadas deberán ser consolidadas por el beneficiario principal si las entidades no dispersan en forma efectiva los riesgos entre las partes involucradas. El beneficiario principal de una entidad de interés variable es la parte que absorbe la mayoría de la pérdida esperada de la entidad, recibe la mayor parte de los rendimientos residuales esperados o ambos casos, como resultado de mantener intereses variables, los cuales son propietarios de intereses contractuales u otros intereses pecuniarios en una entidad. Esta norma será efectiva para los estados financieros posteriores al 15 de junio del 2003.

No obstante que la Gerencia considera que la adopción de estos pronunciamientos no tendrá un efecto significativo, actualmente está evaluando el impacto de estas normas respecto a la valuación y exposición en los estados financieros.