



Contenido

Contents

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

Dictamen de los Auditores Independientes	<i>Report of Independent Accountants</i>	186
Balance General Consolidado	<i>Consolidated Balance Sheet</i>	188
Estado Consolidado de Ganacias y Pérdidas	<i>Consolidated Statement of Income</i>	189
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	<i>Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity</i>	190
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	<i>Consolidated Statement of Cash Flows</i>	191
Notas a los Estados Financieros Consolidados	<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	192

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

31 de diciembre del 2002 y 2001
December 31, 2002 and 2001

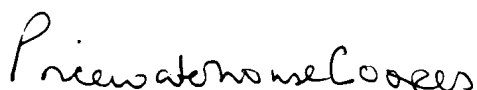
Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista de
Atlantic Security Holding Corporation

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Atlantic Security Holding Corporation (la Compañía), al 31 de diciembre de 2002, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no tienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Atlantic Security Holding Corporation al 31 de diciembre de 2002, y los resultados consolidados de sus operaciones, cambios en el patrimonio del accionista y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



10 de febrero de 2003

Ave. Samuel Lewis y
Calle 55 - E
Apartado 6-4493
El Dorado, Panamá R. P.
Teléfono (507) 223-1313
Fax (507) 264-5627

Report of Independent Accountants

To the Shareholders of
Atlantic Security Holding Corporation

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Atlantic Security Holding Corporation (the "Company") as of December 31, 2002, and the related consolidated statements of income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit 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 management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Atlantic Security Holding Corporation at December 31, 2002, and the consolidated results of its operations, changes in its shareholder's equity and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Price Waterhouse Coopers

February 10, 2003

Activo Assets		
31 de diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares) <i>December 31, 2002 and 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002 \$	2001 \$
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>Cash and cash equivalents</i>		
Efectivo y depósitos en bancos <i>Cash and deposits with banks</i>	593	4,337
Fondos federales vendidos y depósitos "overnight" <i>Federal funds sold and overnight placements</i>	29,000	22,405
Total de efectivo y equivalentes de efectivo <i>Total cash and cash equivalents</i>	29,593	26,742
Depósitos a plazo en bancos (Nota 2) <i>Interest-bearing deposits with banks (Note 2)</i>	150,602	158,251
Portafolio de riesgo, neto (Nota 3) <i>Risk portfolio, net (Note 3)</i>	460,112	492,437
Inversión en Credicorp Ltd. y afiliada (Nota 4) <i>Equity investment in Credicorp Ltd. and Affiliate (Note 4)</i>	14,198	14,198
Propiedad y equipo, neto (Nota 5) <i>Premises and equipment, net (Note 5)</i>	261	372
Aceptaciones de clientes <i>Due from customers on acceptance</i>	55	61
Intereses por cobrar <i>Interest receivable</i>	8,316	10,281
Otros activos <i>Other assets</i>	3,385	3,578
Total del activo <i>Total assets</i>	666,522	705,920
Pasivo e Inversión del Accionista Liabilities and Shareholder's Equity		
Pasivo <i>Liabilities</i>		
Depósitos <i>Deposits</i>		
A la vista - no devengan intereses <i>Non interest-bearing – demand</i>	18,752	53,526
Devengan intereses <i>Interest-bearing</i>		
A la vista <i>Demand</i>	21,286	18,037
A plazo <i>Time</i>	504,308	484,105
Fondos comprados <i>Purchased funds</i>	2,823	5,482
Otros financiamientos recibidos (Nota 6) <i>Other borrowed funds (Note 6)</i>	3,112	8,247
Aceptaciones pendientes <i>Acceptances outstanding</i>	55	61
Intereses por pagar <i>Interest payable</i>	3,827	5,219
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	2,100	2,503
Total de pasivo <i>Total liabilities</i>	556,263	577,180
Patrimonio del accionista <i>Shareholder's equity</i>		
Capital en acciones (Nota 9) <i>Share capital (Note 9)</i>	40,050	40,050
Prima pagada sobre el valor nominal de las acciones <i>Share premium account</i>	555	555
Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta (Nota 3) <i>Reserve for valuation of available for sale financial assets (Note 3)</i>	(7,417)	(8,168)
Utilidades retenidas <i>Retained earnings</i>	77,071	96,303
Total del patrimonio del accionista <i>Total shareholder's equity</i>	110,259	128,740
Total de pasivo y patrimonio del accionista <i>Total liabilities and shareholder's equity</i>	666,522	705,920

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares) <i>Years ended December 31, 2002 and 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002 \$	2001 \$
Ingresos por Intereses y Dividendos <i>Interest and Dividend Income</i>		
Intereses sobre depósitos en bancos, fondos federales vendidos y depósitos "overnight" <i>Interest on deposits with banks, federal funds sold and overnight placements</i>	9,543	11,874
Intereses y dividendos sobre activos financieros <i>Interest and dividends on financial assets</i>	18,868	23,595
Intereses sobre préstamos <i>Interest on loans</i>	12,157	18,202
Dividendos sobre la inversión en Credicorp Ltd. (Nota 4) <i>Dividends on investment in Credicorp Ltd. (Note 4)</i>	4,156	1,039
Total de ingresos por intereses y dividendos <i>Total interest and dividend income</i>	44,724	54,710
Gasto de Intereses <i>Interest Expense</i>		
Intereses sobre depósitos <i>Interest on deposits</i>	22,595	34,506
Intereses sobre financiamientos recibidos <i>Interest on borrowed funds</i>	315	501
Intereses sobre fondos comprados <i>Interest on purchased funds</i>	64	569
Total de gastos de intereses <i>Total interest expense</i>	22,974	35,576
Ingreso neto por intereses <i>Net interest income</i>	21,750	19,134
Provisión para préstamos incobrables (Nota 3) <i>Provision for loan losses (Note 3)</i>	(1,310)	(320)
Ingreso neto por intereses después de la provisión para préstamos incobrables <i>Net interest income after provision for loan losses</i>	20,440	18,814
Otros Ingresos (Gastos) <i>Non-Interest Income (Losses)</i>		
Honorarios y comisiones <i>Fees and commissions</i>	5,290	5,285
(Pérdida) ganancia neta realizada sobre venta de inversiones <i>Net realized (losses) gains on sales of financial assets</i>	(4,038)	3,757
Provisión para deterioro de inversiones (Nota 3) <i>Provision for impairment of investment securities (Note 3)</i>	(8,129)	(11,121)
Ganancia (pérdida) por cambio en moneda extranjera <i>Foreign exchange gain (loss)</i>	922	(634)
Otros <i>Others</i>	570	380
Total de otros gastos <i>Total non-interest loss</i>	(5,385)	(2,333)
Gastos de Operaciones <i>Operating Expenses</i>		
Salarios y otras remuneraciones de personal <i>Salaries and employee benefits</i>	5,621	6,526
Gastos generales y administrativos <i>General and administrative expenses</i>	3,380	3,567
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	242	255
Otros <i>Other</i>	44	487
Total de gastos de operaciones <i>Total operating expenses</i>	9,287	10,835
Utilidad neta (Nota 12) <i>Net income (Note 12)</i>	5,768	5,646

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 (en miles de dólares) <i>For the years ended December 31, 2002 and 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	Capital en acciones <i>Share capital</i>	Prima pagada sobre el valor nominal de las acciones <i>Share premium account</i>	Reserva por valuación de activos financieros disponibles para la venta <i>Reserve for valuation of available for sale financial assets</i>	Utilidades retenidas <i>Retained earnings</i>	Total del patrimonio del accionista <i>Shareholder's equity</i>
	\$	\$	\$	\$	\$
Diciembre 31, 2002 <i>December 31, 2002</i>					
Saldo al inicio del año <i>Beginning balance</i>	40,050	555	(8,168)	96,303	128,740
Cambio neto en la valuación de inversiones disponibles para la venta (Nota 3) <i>Net change in fair value of available for sale financial assets (Note 3)</i>	—	—	751	—	751
Utilidad neta <i>Net income</i>	—	—	—	5,768	5,768
Dividendos pagados <i>Dividends paid</i>	—	—	—	(25,000)	(25,000)
Saldo al final del año <i>Ending balance</i>	40,050	555	(7,417)	77,071	110,259
Diciembre 31, 2001 <i>December 31, 2001</i>					
Saldo al inicio del año <i>Beginning balance</i>	40,050	555	(5,950)	96,307	130,962
Cambio neto en la valuación de inversiones disponibles para la venta (Nota 3) <i>Net change in fair value of available for sale financial assets (Note 3)</i>	—	—	(2,218)	—	(2,218)
Utilidad neta <i>Net income</i>	—	—	—	5,646	5,646
Dividendos pagados <i>Dividends paid</i>	—	—	—	(5,650)	(5,650)
Saldo al final del año <i>Ending balance</i>	40,050	555	(8,168)	96,303	128,740

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados. *The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares) <i>Years ended December 31, 2002 and 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002 \$	2001 \$
Flujos de efectivo de las actividades de operación <i>Cash flows from operating activities</i>		
Utilidad neta <i>Net income</i>	5,768	5,646
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: <i>Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:</i>		
Gasto de intereses <i>Interest expense</i>	22,974	35,576
Ingreso por intereses y dividendos <i>Interest and dividend income</i>	(44,724)	(54,710)
Provisión para el portafolio de riesgos <i>Provision relating to risk portfolio</i>	9,439	11,441
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	242	255
Disminución neta en préstamos <i>Net decrease in loans</i>	14,278	48,198
(Aumento) disminución neta en depósitos con bancos <i>Net decrease (increase) in interest-bearing deposits with banks</i>	7,649	(6,397)
Disminución neta en depósitos <i>Net decrease in deposits</i>	(11,322)	(13,542)
Intereses pagados <i>Interest paid</i>	(24,366)	(37,842)
Intereses y dividendos recibidos <i>Interest and dividends received</i>	46,689	56,509
Cambios netos en otros activos y otros pasivos <i>Net changes in other assets and other liabilities</i>	(210)	(691)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación <i>Net cash provided by operating activities</i>	26,417	44,443
Flujos de efectivo de las actividades de inversión <i>Cash flows from investing activities</i>		
Compras de activos financieros <i>Purchases of financial assets</i>	(279,299)	(339,482)
Venta de activos financieros <i>Disposal of financial assets</i>	288,658	262,387
Erogaciones de capital <i>Capital expenditures</i>	(131)	(138)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión <i>Net cash provided by (used in) investing activities</i>	9,228	(77,233)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento <i>Cash flows from financing activities</i>		
Disminución neta en fondos comprados <i>Net decrease in purchased funds</i>	(2,659)	(12,098)
Disminución neta en otros financiamientos recibidos <i>Net decrease in other borrowed funds</i>	(5,135)	(9,312)
Dividendos pagados <i>Dividends paid</i>	(25,000)	(5,650)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento <i>Net cash used in financing activities</i>	(32,794)	(27,060)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo <i>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</i>	2,851	(59,850)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año <i>Cash and cash equivalents at beginning of year</i>	26,742	86,592
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año <i>Cash and cash equivalents at end of year</i>	29,593	26,742

1 Organización y Resumen de las Principales Políticas Contables

Organización

Atlantic Security Holding Corporation ("ASHC") está incorporada bajo las leyes de las Islas Caymán. ASHC y sus subsidiarias totalmente poseídas, en adelante se denominará "la Compañía". Al 31 de diciembre de 2002, Credicorp Ltd., una compañía de responsabilidad limitada organizada de conformidad con las leyes de Bermuda, posee el 100% de las acciones de ASHC. La principal actividad de ASHC consiste en desarrollar actividades propias de una compañía tenedora de acciones. La Compañía mantenía 54 y 87 personas empleadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. ASHC está incorporada y domiciliada en las Islas de Grand Cayman. La dirección de la oficina de registro es la siguiente:

Cayman International Trust Building
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands, British West Indies

Las subsidiarias de Atlantic Security Holding Corporation incluidas en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Atlantic Security Bank ("ASB" o "el Banco")

ASB está incorporado en las Islas Caymán y opera bajo licencia bancaria y fiduciaria categoría "B" otorgada por el Gobierno de las Islas Caymán. El Banco tiene una Sucursal en la República de Panamá ("Sucursal Panamá"), la cual tiene una licencia internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos, que permite a los bancos operar, exclusivamente desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que surtan efectos fuera de Panamá. El Banco mantenía una agencia en los Estados Unidos de América, la cual cesó operaciones a finales del año 2002.

Atlantic Security International Financial Services, Inc.

Constituida en la República de Panamá, para dedicarse a la compra y venta de valores de capital y de deuda por cuenta propia y como agente intermediario a nombre de sus clientes. Esta subsidiaria cesó operaciones en abril de 1997 y mantiene saldos en su balance general con Atlantic Security Bank.

Estos estados financieros consolidados del año 2002 fueron aprobados para su emisión por el presidente Carlos Muñoz en representación de la Junta Directiva de Atlantic Security Holding Corporation en fecha 10 de febrero de 2003.

Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados:

Base de Presentación

Estos estados financieros consolidados fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el "IASB" (International Accounting Standard Board). Los estados financieros se prepararon en base al costo histórico, modificado por el registro de los activos financieros disponibles para la venta a su valor razonable.

La Compañía adoptó la Norma Internacional de Contabilidad No.39 (NIC No.39) – *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* el 1 de enero de 2000. El efecto financiero de la adopción de esta Norma se reportó en los estados financieros del año anterior.

1 Organization and Summary of Significant Accounting Policies

Organization

Atlantic Security Holding Corporation ("ASHC") is incorporated under the laws of the Cayman Islands. ASHC and its wholly owned subsidiaries are hereinafter referred to as "the Company". At December 31, 2002, Credicorp Ltd., a limited liability company organized under the laws of Bermuda, owned 100% of ASHC's shares. ASHC's primary activity is that of a holding company. At December 31, 2002 and 2001, the Company employed 54 and 87 persons, respectively. ASHC is incorporated and domiciled in the Cayman Islands. The address of the registered office is as follows:

Cayman International Trust Building
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands, British West Indies

The subsidiaries of Atlantic Security Holding Corporation included in the financial statements are the following:

Atlantic Security Bank ("ASB" or "the Bank")

ASB, which is incorporated in the Cayman Islands, operates under a Category "B" Banking and Trust License granted by the Government of the Cayman Islands. The Bank has a branch in the Republic of Panama ("Panama Branch"), which has an international license granted by the Banking Superintendency of Panama, which allows banks to conduct, exclusively from an office established in Panama, transactions which are intended to take effect outside the country. The Bank maintained an Agency in Miami, which was closed at the end of 2002.

Atlantic Security International Financial Services, Inc.

This entity is incorporated in the Republic of Panama and engaged in the trading of equity and debt securities for its own account and as an intermediary agent on behalf of customers. Although the subsidiary has been dormant since April 1997, it maintains account balances with Atlantic Security Bank.

The 2002 financial statements were approved for issue by President Carlos Muñoz on behalf of the Board of Directors of Atlantic Security Holding Corporation on February 10, 2003.

Summary of Significant Accounting Policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of these consolidated financial statements are set out below:

Basis of Presentation

These consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, including International Accounting Standards and Interpretation issued by the IASB. The financial statements are prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of available-for-sale financial assets.

The Company adopted IAS 39 Financial Instruments:

Recognition and Measurement on January 1, 2000. The financial effects of adopting IAS 39 were reported in the previous year's financial statements.

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiaries. All significant intercompany balances and transactions have been eliminated on consolidation.

Use of Estimates

The preparation of financial statements in conformity with International Financial Reporting Standards requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and actions, actual results ultimately may differ from those estimates.

Cash Equivalents

For presentation purposes, in the consolidated statements of cash flows, the Company considers as cash equivalents all highly liquid instruments with original maturities of three months or less. As of December 31, 2002 and 2001, cash equivalents are represented by deposits with banks, federal funds sold and overnight placements.

Financial Instruments

Financial instruments are used by the Company to manage market risk, facilitate customer transactions, holding proprietary positions and meet financing objectives. Fair value is determined by the Company based on available listed market prices or broker price quotations. Assumptions regarding the fair value of each class of financial assets and liabilities are fully described in Note 8 to the consolidated financial statements.

Financial Risk Management Policies

The Company's operations are exposed to a wide variety of financial risks, including the effects of changes in prices of debt and equity instruments, foreign currency rates and interest rates.

The Company seeks to minimize and control its risk exposure through the establishment of a variety of separate but complementary financial, credit, operational and legal reporting schemes. The Company's Executive Committee, duly authorized by the Board of Directors, determines the type of business in which the Company engages, also approves guidelines for accepting customers, outlines the terms on which customer business is conducted and establishes the parameters for the risks that the Company is willing to undertake in its business.

This Executive Committee is responsible for managing and monitoring all of the Company's risk exposures. Risk exposures are managed through control limits established for position size and overall risk exposure limits. In addition, the Company maintains proper segregation of duties, with credit review and risk-monitoring functions performed by bodies that are independent from business producing units.

Interest Income and Expense

Interest income and expense are recognized in the statement of income for all interest bearing instruments on an accrual basis using the effective yield method based on the actual purchase

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus subsidiarias totalmente poseídas. Todas las transacciones y saldos significativos entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Aunque estos estimados están basados en la experiencia en acciones y hechos corrientes de la Administración, los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

Equivalentes de Efectivo

Para propósito de la presentación en los estados consolidados de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo a los instrumentos de deuda altamente líquidos con vencimiento original menor a tres meses. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los equivalentes de efectivo estaban representados por fondos federales vendidos y depósitos "overnight".

Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son utilizados por la Compañía para controlar sus riesgos de mercado, para facilitar transacciones de clientes, mantener posiciones propias y cumplir con sus objetivos de financiamiento. El valor razonable es determinado por la Compañía basado en listas de precios de mercado disponibles o precios cotizados por intermediarios. Las suposiciones referentes al valor razonable de cada clase de activo y pasivo financiero se describen por completo en la Nota 8 de los estados financieros consolidados.

Políticas de Administración de Riesgos

Las operaciones de la Compañía están expuestas a una gran variedad de riesgos financieros, incluyendo los efectos por las variaciones en los precios de los instrumentos de deuda y capital, divisas extranjeras y tasas de interés.

La Compañía busca minimizar y controlar sus riesgos a través del establecimiento de una variedad de esquemas financieros, crediticios, operacionales y legales separados, pero complementarios. El Comité Ejecutivo de la Compañía, autorizado por la Junta Directiva, determina el tipo de negocios en que la Compañía puede participar; además, aprueba los lineamientos para la aceptación de clientes, señala los términos en que debe conducirse el negocio con clientes y establece los parámetros de riesgo que la Compañía está expuesta a asumir.

Este Comité Ejecutivo es responsable del manejo y monitoreo de la exposición global de riesgo de la Compañía. Los riesgos son manejados a través de controles de límites para posiciones específicas y globales. Adicionalmente, la Compañía mantiene una adecuada segregación de funciones, con revisiones de crédito y monitoreo de riesgos, realizadas por personal independiente de las unidades productoras de negocios.

Ingreso y Gasto de Intereses

El ingreso y el gasto por interés son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses utilizando el método de tasa

efectiva basado en el precio actual de compra. El ingreso de interés incluye cupones ganados sobre inversiones de renta fija y el descuento acumulado en instrumentos de deuda. Cuando un préstamo se convierte en dudoso, los saldos son ajustados a su posible valor recuperable y los intereses son reconocidos en base a la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros con el propósito de medir el monto recuperable.

Ingresos por Honorarios y Comisiones

Los ingresos por honorarios y comisiones son reconocidos a resultados sobre la base de acumulado. Los honorarios y comisiones sobre préstamos se difieren y reconocen como un ajuste a la tasa efectiva del préstamo.

Inversión en Valores y Préstamos Comprados

El 1 de enero de 2000 la Compañía adoptó la Norma Internacional de Contabilidad No.39 (NIC No.39) – *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta Norma permite la clasificación de las inversiones en valores y préstamos comprados en las siguientes categorías:

Negociables – Activos financieros que son altamente realizables y que se adquieren con la intención de obtener una ganancia por fluctuaciones en el mercado.

Mantenidas hasta su Vencimiento – Activos financieros con vencimiento fijo para los cuales la Gerencia de la Compañía tiene la firme intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Disponibles para la Venta – Activos financieros adquiridos por la Compañía con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés.

La Compañía clasifica todo su portafolio de inversiones y préstamos comprados como disponibles para la venta. Bajo esta categoría, las inversiones en valores y los préstamos comprados se reconocen inicialmente al costo (incluyendo otros costos relacionados con la transacción). Los activos financieros disponibles para la venta son posteriormente medidos a su valor razonable con las ganancias o pérdidas no realizadas reportadas como un componente separado dentro de la inversión de los accionistas. Las ganancias y pérdidas no realizadas reportadas en la inversión de los accionistas, se reconocen solamente a resultados en el evento de venta o deterioro. Para las inversiones incluidas en esta categoría se utilizan precios cotizados en mercados activos para la determinación del valor razonable de dichas inversiones, suministrados por los administradores de dichos fondos. El valor razonable de los fondos de inversión se determina en base al valor de activos netos de los fondos, mientras que el valor razonable sobre los préstamos comprados se basa en el valor presente de los flujos de caja esperados.

La Administración establece la clasificación apropiada a cada inversión y préstamos comprados al momento de la adquisición y evalúa regularmente dicha clasificación. Las compras y ventas de inversiones son reconocidas en base a la fecha de negociación, la cual es la fecha que la Compañía se compromete a la compra o la venta del activo.

Inversión en Acciones en Credicorp Ltd. y Afiliada

La inversión en acciones en Credicorp Ltd. y Afiliada representa 11% de propiedad, se mantiene exclusivamente para propósitos de control y se registra al costo.

price. Interest income includes coupons earned on fixed income investment and accrued discount on debt instruments. When loans become doubtful of collection, they are written down to their 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 the recoverable amount.

Fees and Commission Income

Fees and commissions are generally recognized on an accrual basis when service has been provided. Loan origination fees for loans which are probable of being drawn down, are deferred and recognized as an adjustment to the effective yield on the loan.

Investment Securities and Purchased Loans

On January 1, 2000 the Company adopted International Accounting Standard No. 39 (IAS 39) – Financial Instruments: Recognition and Measurement. This Standard allows classification of investment securities and purchased loans into the following categories:

Trading – Financial assets that are readily realizable and are acquired with the intention of obtaining profits from market fluctuations.

Held to Maturity – Financial assets with fixed maturities for which management of the Company has the positive intention and ability to hold until its maturity.

Available-for-Sale – Financial assets investments intended to be held for an indefinite period of time and may be sold in response to needs for liquidity or changes in interest rates.

The Company has classified its entire investment portfolio and purchased loans as available-for-sale. Under this category, investment securities and purchased loans are initially recognized at cost (which includes transaction costs). Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of securities classified as available for sale are recognized as a separate component of shareholder's equity. When the securities are disposed of or impaired, the related accumulated fair value adjustments are included in the income statement as gains and losses from investment securities. For quoted investments included in this category, quoted market prices are used to determine the fair value of such investments. The fair value of investment funds are determined by reference to the net asset values of the funds as provided by the respective administrators of such funds. While the fair value for purchased loans is based on the present value of expected cash flows.

Management gives the appropriate classification to investments and purchased loans at the time of purchase and evaluates on a regular basis such classification. Purchases and sales of investments are recognized on trade date basis, which is the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

Equity Investment in Credicorp Ltd. and Affiliate

The Company's stock investment in Credicorp Ltd. and Affiliate represents 11% of ownership, is held exclusively for control purposes and it is recorded at cost.

Originated Loans and Allowance for Loan Losses

Loans originated by the Company by providing money directly to the borrower or to a sub-participation agent at draw down, are categorized as loans originated by the Company and are carried at amortized cost, which is defined as the fair value of cash consideration given to originate those loans as is determinable by reference to market prices at origination date. Third party expenses, such as legal fees, incurred in securing a loan are treated as part of the cost of the transaction. All loans and advances are recognized when cash is advanced to borrowers.

An allowance for loan losses is established if there is objective evidence that the Company 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 amounts recoverable from guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of loans.

Foreign Currency Conversion and Translation

Substantially all of the Company's transactions are performed in U.S. dollars. Foreign currency transactions are translated to U. S. dollars at the prevailing exchange rates. Monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies are translated to United States dollars at the prevailing exchange rates as of the balance sheet date. Gains and losses from translation are reflected in the current year's statement of income.

Premises and Equipment

Premises and equipment are carried at cost, less accumulated depreciation. Depreciation is computed on the straight-line basis over the estimated useful life of the related assets. Leasehold improvements are carried at cost, less accumulated amortization provided for the straight-line basis over the lesser of the estimated useful life of the improvements or the lease term. Estimated useful lives are as follows:

Muebles y equipo de oficina	Furniture and office equipment
Vehículos	Vehicles
Mejoras a la propiedad arrendada	Leasehold improvements

2 a 3 años	years
5 años	years
5 años	years

Gains and losses on disposal of premises and equipment are determined by reference to their carrying amount and are taken into account in determining operating profit. Major renewals and improvement are capitalized, while maintenance and repairs are recognized as expenses as incurred.

Fiduciary Activities

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

Comparatives

Where necessary, comparative figures have been adjusted to conform with changes in presentation in the current year.

Préstamos Originados por la Compañía y Reserva para Posibles Pérdidas sobre Préstamos Incobrables

Los préstamos otorgados directamente a los prestatarios o a través de una sub-participación en un crédito, son clasificados como préstamos originados por la Compañía y son registrados al costo amortizado, lo cual se define como el valor razonable de los flujos de efectivo tomados en consideración al momento de otorgar el préstamo, calculado en base al valor de mercado a la fecha del desembolso. Los gastos relacionados, tales como gastos legales, incurridos en asegurar un préstamo son considerados como parte del costo de la transacción. Todos los préstamos y adelantos son reconocidos cuando los fondos son entregados a los prestatarios.

La reserva para posibles préstamos incobrables se establece si existe la evidencia de que la Compañía no será capaz de recobrar los montos adeudados de acuerdo a los términos contractuales del préstamo. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor registrado y los posibles montos recuperables, calculados en base al valor presente de los flujos de efectivo esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva del préstamo.

Conversión de Moneda Extranjera

La mayoría de las transacciones de la Compañía son realizadas en dólares de los Estados Unidos de América. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a Dólares de los Estados Unidos a la tasa de cambio prevaleciente al momento de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten mensualmente a dólares de los Estados Unidos de América, con base a las tasas de cambio prevalecientes en el mercado a la fecha del balance. Las ganancias o pérdidas que resultan de la conversión son incluidas en los resultados del año corriente.

Propiedad y Equipo

Estos activos se presentan al costo, menos la depreciación acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos. Las mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo, menos la amortización acumulada que se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de las mejoras o el término del alquiler, el que resulte menor. La vida útil de los activos fijos es la siguiente:

Las ganancias y pérdidas en la venta de propiedades y equipos se determinan en base al valor registrado y se toman en cuenta para determinar el resultado operativo. El mantenimiento y las reparaciones se cargan a gastos cuando se incurren y los costos de mejoras importantes son capitalizados.

Actividades Fiduciarias

Los activos e ingresos derivados de las actividades fiduciarias y los compromisos para devolver estos activos a los clientes son excluidos de los estados financieros, ya que la Compañía actúa solamente como agente de registro o fiduciario.

Cifras Comparativas

Donde ha sido necesario, las cifras del año anterior han sido ajustadas para propósitos de comparación.

2 Depósitos a Plazo en Bancos

Los depósitos a plazo en bancos se desglosan a continuación:

2 Interest-Bearing Deposits with Banks

Interest-bearing deposits were deposited as follows:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (una subsidiaria de Credicorp Ltd.) <i>Banco de Credito del Peru and Subsidiaries (a subsidiary of Credicorp Ltd.)</i>	105,706	83,756
Otras instituciones financieras <i>Other financial institutions</i>	44,896	74,495
	150,602	158,251

3 Portafolio de Riesgo

El portafolio de riesgo se resume a continuación:

3 Risk Portfolio

Risk portfolio is summarized as follows:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Activos financieros disponibles para la venta, neto <i>Available-for-sale financial assets, net</i>	299,629	316,366
Préstamos, neto <i>Loan portfolio, net</i>	160,483	176,071
	460,112	492,437

Activos Financieros Disponibles para la Venta

La composición del portafolio de activos financieros disponibles para la venta se presenta a continuación:

Available-for-Sale Financial Assets

The available-for-sale financial assets portfolio is summarized as follows:

31 de diciembre de 2002 (en miles de dólares) <i>December 31, 2002 (in thousands of U.S. dollars)</i>	Costo <i>Cost</i>	Ganancia (pérdida) no realizada <i>Unrealized gains (losses)</i>	Valor razonable estimado <i>Fair value</i>
Bonos Corporativos de E.E.U.U. <i>U.S. Corporate Bonds</i>	\$ 127,564	\$ (3,644)	\$ 123,920
Bonos Corporativos - no E.E.U.U. <i>Non-U.S. Corporate Bonds</i>	6,338	(262)	6,076
Inversión en acciones (incluye Fondos Mutuos) <i>Equity securities (Including Mutual Funds)</i>	40,002	(3,302)	36,700
Instrumentos de Deuda de Mercados Emergentes <i>Emerging Markets Debt Instruments</i>	116,487	(209)	116,278
Préstamos Comprados <i>Purchased Loans</i>	16,655	—	16,655
	307,046	(7,417)	299,629

31 de diciembre de 2001 (en miles de dólares) <i>December 31, 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	Costo <i>Cost</i>	Ganancia (pérdida) no realizada <i>Unrealized gains (losses)</i>	Valor razonable estimado <i>Fair value</i>
Bonos Corporativos de E.E.U.U. <i>U.S. Corporate Bonds</i>	\$ 83,480	\$ (1,638)	\$ 81,842
Bonos Corporativos - no E.E.U.U. <i>Non-U.S. Corporate Bonds</i>	3,782	(316)	3,466
Inversión en acciones (incluye Fondos Mutuos) <i>Equity Securities (Including Mutual Funds)</i>	45,612	(3,279)	42,333
Instrumentos de Deuda de Mercados Emergentes <i>Emerging Markets Debt Instruments</i>	170,921	(2,935)	167,986
Préstamos Comprados <i>Purchased Loans</i>	20,739	—	20,739
	324,534	(8,168)	316,366

El valor razonable para los activos financieros disponibles para la venta está representado por la cotización de mercado disponible en los mercados activos donde las inversiones son negociadas y en base a los flujos de caja descontados para los préstamos

Fair value for available-for-sale financial assets portfolio is represented by available market quotations of active markets where investments are traded and discounted cash flows for purchased loans. Amounts reported in the consolidated statement

of income relating to gains on available-for-sale financial assets are detailed as follows:

comprados. Los montos en el estado consolidado de resultados relacionados con las ganancias sobre activos financieros disponibles para la venta se detallan a continuación:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Pérdida (ganancia) realizada en venta de inversiones disponibles para la venta <i>Realized (losses) gains on sales of available-for-sale financial assets</i>	(4,038)	3,757

The movement in available-for-sale financial assets is summarized as follows:

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta se resume a continuación:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Al inicio del año <i>At beginning of year</i>	316,366	252,610
Compras <i>Additions</i>	279,299	339,482
Ventas y castigos <i>Disposals and write-downs</i>	(296,122)	(271,674)
Ganancia (pérdida) por cambio en valor razonable <i>Gains (losses) from changes in fair value</i>	751	(2,218)
Provisión para deterioro <i>Provision for impairment</i>	(665)	(1,834)
Al final del año <i>At end of year</i>	299,629	316,366

Loan Portfolio

The composition of the loan portfolio by industry is as follows:

Portafolio de Préstamos

La composición de la cartera de préstamos por tipo de industria se presenta a continuación:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Corporativos: <i>Corporate</i>		
Manufactura <i>Manufacturing</i>	66,310	57,305
Comercial <i>Commercial</i>	16,060	25,384
Servicios financieros <i>Financial services</i>	23,360	47,296
Agricultura <i>Agriculture</i>	5,160	8,225
Bienes raíces y construcción <i>Real estate and construction</i>	10,859	10,663
Minería <i>Mining</i>	—	178
Transporte y comunicaciones <i>Transportation and communications</i>	3,910	2,717
Servicios públicos <i>Public utilities</i>	10,000	5,000
Educación, salud y otros servicios <i>Education, health and other services</i>	350	350
Pesca <i>Fishing</i>	6,800	6,781
	142,809	163,899
Préstamos personales y otros <i>Personal loans and others</i>	19,555	12,860
	162,364	176,759
Menos: <i>Less:</i>		
Reserva para pérdidas por posibles préstamos incobrables <i>Provision for loan losses</i>	(1,881)	(688)
	160,483	176,071

The distribution for loan portfolio by type of interest rates is as follows:

La distribución de la cartera de préstamos por tasa de interés se presenta a continuación:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Tasa de interés fija <i>Fixed interest rates</i>	140,152	155,863
Tasa de interés flotante <i>Floating interest rates</i>	22,212	20,896
	162,364	176,759

Un resumen de los préstamos clasificados por ubicación geográfica de los deudores y sus respectivas garantías se presenta a continuación:

A summary of loans by the geographic location of the borrowers and the respective collateral is as follows:

31 de diciembre de 2002 (en miles de dólares) December 31, 2002 (in thousands of U. S. Dollars)	Valor en libros Carrying value	Valores y bienes raíces en E.E.U.U. U.S. Securities and real estate	Depósitos en dólares de E.E.U.U. U.S. Dollar deposits	Otras garantías Other collateral	Préstamos sin garantías Uncollateralized portion
Perú <i>Peru</i>	\$ 94,747	\$ 9,101	\$ 57,480	\$ 25,222	\$ 2,944
Bolivia <i>Bolivia</i>	22,020	—	—	20	22,000
Argentina <i>Argentina</i>	10,000	—	—	—	10,000
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	10,000	—	—	—	10,000
Colombia <i>Colombia</i>	9,527	—	7,921	1,606	—
Honduras <i>Honduras</i>	4,947	—	—	4,947	—
Estados Unidos de América <i>United States of America</i>	2,925	—	2,925	—	—
Venezuela <i>Venezuela</i>	2,700	—	2,700	—	—
Nicaragua <i>Nicaragua</i>	2,000	—	—	—	2,000
Guatemala <i>Guatemala</i>	1,500	—	—	—	1,500
Islas Caymán <i>Cayman Islands</i>	1,194	—	—	1,194	—
El Salvador <i>El Salvador</i>	566	—	—	566	—
Panamá <i>Panama</i>	238	—	238	—	—
	162,364	9,101	71,264	33,555	48,444

31 de diciembre de 2001 (en miles de dólares) December 31, 2001 (in thousands of U. S. Dollars)	Valor en libros Carrying value	Valores y bienes raíces en E.E.U.U. U.S. Securities and real estate	Depósitos en dólares de E.E.U.U. U.S. Dollar deposits	Otras garantías Other collateral	Préstamos sin garantías Uncollateralized portion
Bolivia <i>Bolivia</i>	\$ 12,000	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 12,000
Islas Caymán <i>Cayman Islands</i>	395	—	—	395	—
Guatemala <i>Guatemala</i>	500	—	—	—	500
Honduras <i>Honduras</i>	5,500	—	—	5,500	—
Colombia <i>Colombia</i>	10,190	—	7,699	2,491	—
El Salvador <i>El Salvador</i>	711	—	—	711	—
Nicaragua <i>Nicaragua</i>	4,324	—	—	324	4,000
Panamá <i>Panama</i>	1,469	885	584	—	—
Perú <i>Peru</i>	130,753	4,488	83,014	42,845	406
Estados Unidos de América <i>United States of America</i>	3,217	—	3,217	—	—
Venezuela <i>Venezuela</i>	7,700	—	2,700	—	5,000
	176,759	5,373	97,214	52,266	21,906

Los cambios en la provisión para deterioro en inversiones y reserva para pérdidas por préstamos, se presentan a continuación:

Changes in the provision for valuation of investment securities and allowance for loan losses are as follows:

31 de diciembre de 2002 (en miles de dólares) December 31, 2002 (in thousands of U.S. dollars)	Provisión para deterioro en inversiones Provision for impairment of investment securities	Reserva para posibles pérdidas en préstamos incobrables Allowance for loan losses	Total Total
Saldo al inicio del año <i>Balance at beginning of year</i>	\$ 1,834	\$ 688	\$ 2,522
Incremento del año <i>Increase</i>	8,129	1,310	9,439
Castigos <i>Written off</i>	(9,298)	(117)	(9,415)
Saldo al final del año <i>Balance at end of year</i>	665	1,881	2,546

31 de diciembre de 2001 (en miles de dólares) December 31, 2001 (in thousands of U.S. dollars)	Provisión para deterioro en inversiones Provision for impairment of investment securities	Reserva para posibles pérdidas en préstamos incobrables Allowance for loan losses	Total Total
Saldo al inicio del año <i>Balance at beginning of year</i>	\$ 120	\$ 405	\$ 525
Incremento del año <i>Increase</i>	11,121	320	11,441
Castigos <i>Written off</i>	(9,407)	(37)	(9,444)
Saldo al final del año <i>Balance at end of year</i>	1,834	688	2,522

As of December 31, 2002, there were no loans in non-accrual status, while in year 2001 non-accrual loans amounted to \$51 thousand.

4 Equity Investment in Credicorp Ltd. and Affiliate

This investment is detailed as follows:

Al 31 de diciembre de 2002, no existen préstamos en no acumulación, mientras que en el 2001 los préstamos en estado de no acumulación ascendían a \$51,000.

4 Inversión en Acciones de Credicorp Ltd. y Afiliada

Esta inversión se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2002 (en miles de dólares) <i>December 31, 2002 (in thousands of U.S. dollars)</i>	Valor en libros Carrying value	Valor razonable estimado fair value
	\$ 14,198	\$ 97,676
31 de diciembre de 2001 (en miles de dólares) <i>December 31, 2001 (in thousands of U.S. dollars)</i>	Valor en libros Carrying value	Valor razonable estimado Fair value
	\$ 14,198	\$ 90,921

As of December 31, 2002 and 2001, the Company received dividends payments from Credicorp Ltd. of \$4,156 thousand and \$1,039 thousand, respectively.

Company's Senior Management has decided to restrict the sale of the equity investment in Credicorp Ltd., parent company of ASHC, since its intention is to hold the investment for an indefinite period of time.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía recibió pagos por dividendos de Credicorp Ltd. por \$4,156,000 y \$1,039,000, respectivamente.

La Administración de la Compañía ha decidido restringir la venta de la inversión en acciones de Credicorp Ltd., Compañía Matriz de ASHC, ya que su intención es mantener esta inversión por un período de tiempo indefinido.

5 Premises and Equipment

A summary of premises and equipment is as follows:

5 Propiedades y Equipo

Un resumen de las propiedades y equipo se presenta a continuación:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
Muebles y equipo de oficina <i>Furniture and office equipment</i>	\$ 1,113	\$ 2,188
Vehículos <i>Vehicles</i>	70	160
Mejoras a la propiedad arrendada <i>Leasehold improvements</i>	308	627
	1,491	2,975
Menos – Depreciación y amortización acumuladas <i>Less: accumulated depreciation and amortization</i>	(1,230)	(2,603)
	261	372

Los cambios en las propiedades y equipo para el 2002 se detallan a continuación:

Changes in premises and equipment for 2002 are detailed as follows:

(en miles de dólares) <i>(in thousands of U. S. dollars)</i>	Costo Cost	Depreciación y amortización Depreciation and amortization
Saldo inicial <i>Beginning balance</i>	\$ 2,975	\$ 2,603
Adiciones <i>Additions</i>	131	—
Cargo por depreciación <i>Depreciation charge</i>	—	242
Disposiciones <i>Disposals</i>	(1,615)	(1,615)
Saldo final <i>Ending balance</i>	1,491	1,230

6 Otros Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía mantenía préstamos con instituciones financieras por \$3,112,000 y \$8,247,000, respectivamente, que se presentan como otros financiamientos y cuyos vencimientos son a corto plazo.

La información relevante sobre otros financiamientos se presenta a continuación:

6 Other Borrowed Funds

At December 31, 2002 and 2001, the Company had borrowed \$3,112 thousand and \$8,247 thousand, respectively, from financial institutions. The amounts mature within one year of the balance sheet date.

The following table details the Company's other borrowed funds:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Saldo al final del año <i>Amount outstanding at the end of the year</i>	3,112	8,247
Saldo promedio durante el año <i>Average outstanding during the year</i>	6,508	16,147
Saldo máximo al final de un mes <i>Maximum outstanding at any month end</i>	11,195	31,618

7 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Administración considera como partes relacionadas aquellas entidades afiliadas sobre las cuales existe control e influencia significativa a través de propiedad y administración o dirección común.

Las transacciones entre partes relacionadas se resumen a continuación:

7 Balances and Transactions with Related Parties

The term related parties is defined by management to encompass other affiliated parties in which there exists control or significant influence through common ownership, management or directorship.

Related party balances and transactions comprise:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Activos: <i>Assets:</i>		
Depósitos en bancos <i>Interest-bearing deposits with banks</i>	105,706	83,756
Portafolio de riesgos: <i>Risk portfolio:</i>		
Inversiones en fondos mutuos administrados por la Compañía y otras partes relacionadas <i>Investments in mutual funds managed by the Company and other related parties</i>	4,222	7,948
Inversión en Credileasing <i>Investment in Credileasing</i>	—	2,968
Inversión en Credicorp Ltd. y Afiliada <i>Investment in Credicorp Ltd. and Affiliate</i>	14,198	14,198
Préstamos <i>Loans</i>	22,429	54,690
Aceptaciones pendientes <i>Acceptances</i>	—	11
Otros activos <i>Other assets</i>	3,263	3,237
Pasivos: <i>Liabilities:</i>		
Depósitos (a la vista y a plazo) <i>Deposits (demand and time)</i>	14,689	18,872
Otros financiamientos <i>Other borrowed funds</i>	—	4,724
Aceptaciones <i>Acceptances</i>	—	11

Por el año terminado el 31 de diciembre (en miles de dólares) <i>Years ended december 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Riesgos fuera de balance: <i>Off - balance sheet:</i>		
Compromisos por cartas de crédito <i>Commitments for letters of credit</i>	44	2,365
Inversiones por cuenta de clientes <i>Investment on behalf of customers</i>	211,055	214,290
Garantías recibidas <i>Guarantees received</i>	1,018	30
Garantías otorgadas <i>Guarantees granted</i>	99,681	67,811

Por el año terminado el 31 de diciembre (en miles de dólares) <i>Years ended december 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Transacciones: <i>Transactions:</i>		
Ingreso por intereses y dividendos <i>Interest and dividend income</i>	13,369	11,305
Gastos por intereses <i>Interest expense</i>	397	797
Comisiones y honorarios, neto <i>Commissions and fees, net</i>	2,659	2,908
Ganancia neta realizada en venta de inversiones en valores <i>Net realized loss on sale of securities</i>	(364)	—

At December 31, 2002 and 2001, loans receivable from related parties of \$20,855 thousand and \$14,065 thousand, are not included in the balance sheet due to full risk participations having been sold to customers.

As of December 31, 2002 and 2001, the interest-bearing deposits with banks include deposits with Banco de Crédito del Perú and Subsidiaries of \$97,008 thousand and \$68,478 thousand, respectively, where full risk participation has been sold to customers without recourse to the Company and the full amount is guaranteed by deposits received from customers.

8 Financial Risk Management

Capital Adequacy

The Company monitors its capital adequacy using ratios comparable to those suggested by the Basle Committee on Banking Regulations and Supervisory Practices. The capital adequacy ratio measures capital adequacy by comparing the Company's eligible capital with its balance sheet assets, off-balance sheet commitments and other risk positions at a weighted amount. These internal ratios are based on an Internal Value At Risk model. The Value At Risk measure used by the Company is an estimate of the potential loss that may occur if assets have remained unchanged during a specific period of time and downward market volatility affects the general risk exposures (interest rate, market and credit risk) of the Company.

The market risk approach used by the Company to calculate its capital requirements covers the general market risk of the Company's operations and the specific risks of open positions in currencies and debt and equity securities included in the risk portfolio. Assets are weighted according to broad categories of notional credit risk, being assigned a risk weighting average according to the capital amount deemed to be necessary to support them. Four categories of risk weights (0%, 20%, 50%, 100%) are applied. For example cash and cash collateralized loans have zero risk weighting which means that no capital is required to support the holding of these assets. Premises and equipment carry a 100% risk weighting, meaning that it must be supported by capital equal to 15% of the carrying amount.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los préstamos por cobrar a partes relacionadas por \$20,855,000 y \$14,065,000, respectivamente, no están incluidos en los balances generales debido a que el riesgo total ha sido vendido a clientes.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los depósitos colocados en bancos incluyen depósitos en Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias por \$97,008,000 y \$68,478,000, respectivamente, cuyo riesgo total de participación ha sido vendido a clientes sin recurso para la Compañía y están totalmente garantizados con depósitos recibidos de clientes.

8 Administración de Riesgo Financiero

Adecuación de Capital

La Compañía controla su adecuación de capital utilizando porcentajes comparables a aquellos sugeridos por el Comité de Basilea en su Regulación Bancaria y Prácticas de Supervisión. Los porcentajes de adecuación de capital miden la adecuación del capital comparando el capital elegible del Banco con los activos del balance general, contingencias fuera del balance y otras posiciones de riesgo a un monto ponderado. Estos indicadores internos se basan en un modelo Interno de Valor en Riesgo. La medida del Valor en Riesgo usado por la Compañía es un estimado de las pérdidas potenciales que pueden ocurrir si los activos se mantienen sin cambio alguno durante un período específico de tiempo y cuando las bajas por la volatilidad del mercado afectan la exposición de riesgo (riesgo de tasa de interés, mercado y crédito) de la Compañía.

La estrategia del riesgo de mercado utilizada por la Compañía para calcular sus requerimientos de capital cubre los riesgos generales de mercado de las operaciones de la Compañía, así como los riesgos específicos de posiciones abiertas en monedas y deudas e inversiones en acciones incluidas en el portafolio de riesgo. Los activos son medidos de acuerdo con categorías específicas del riesgo crediticio, siendo asignado un porcentaje medido de riesgo de acuerdo con el monto del capital necesario para cubrir los riesgos mencionados. Cuatro categorías para medir los riesgos son aplicadas (0%, 20%, 50% y 100%). Por ejemplo, el efectivo y los préstamos garantizados con efectivo tienen riesgo de cero, que significa que no se requiere un capital para amparar los activos registrados. Las mejoras y equipos tienen riesgo de 100% que significa que estará amparado con un capital igual al 15% del valor registrado.

El monto del riesgo ponderado para los activos y compromisos de la Compañía al 31 de diciembre de 2002, se detalla a continuación:

The risk weighted amounts of assets and commitments of the Company as of December 31, 2002 are as follows:

Activos del balance general y posiciones fuera de balance (netos de reserva) (en miles de dólares) <i>Balance sheet assets and off-balance sheet positions (net of reserves) (in thousand of U. S. dollars)</i>	Porcentaje Weight	Valor nominal Nominal amount	Activos ponderados Weighted assets
	%	\$	\$
Efectivo <i>Cash</i>	0	13	—
Depósito en bancos <i>Deposits with banks</i>	20	180,182	36,036
Inversiones disponibles para la venta: <i>Available-for-sale securities</i>			
Zona A, Gobierno y Bancos — menor a 1 año <i>Zone A, Government and Banks - Up to 1 year</i>	20	6,823	1,365
Inversiones disponibles para la venta <i>Available-for-sale securities</i>	100	292,806	292,806
Préstamos con garantía de efectivo <i>Cash collateralized loans</i>	0	74,704	—
Préstamos bancarios <i>Bank loans</i>	20	2,018	404
Otros préstamos <i>Other loans</i>	100	83,761	83,761
Propiedad y equipos <i>Premises and equipment</i>	100	261	261
Otros activos <i>Other assets</i>	100	11,701	11,701
Aceptaciones de clientes <i>Customers' acceptances</i>	20	8	2
Aceptaciones de clientes con garantía de efectivo <i>Cash covered customers' acceptances</i>	0	47	—
Cartas de crédito <i>Letters of credit</i>	100	3,816	3,816
Cartas de crédito cubiertas con efectivo <i>Cash covered letters of credit</i>	0	8,766	—
Activos pignoralados a favor de terceros (Garantizado con efectivo) <i>Asset pledged on behalf third parties</i> <i>(cash collateralized portion)</i>	0	99,269	—
Activos pignoralados a favor de terceros <i>Assets pledged on behalf of third parties</i>	100	412	412
Total de activos ponderados de riesgo <i>Total risk weighted assets</i>			430,564
Base de capital <i>Capital base</i>			110,259
Porcentaje de Adecuación de Capital al 31 de diciembre de 2002 <i>Capital Adequacy Ratio as of December 31, 2002</i>			25.61%
Porcentaje de Adecuación de Capital al 31 de diciembre de 2001 <i>Capital Adequacy Ratio as of December 31, 2001</i>			26.72%
Porcentaje de Adecuación de Capital Regulatorio Mínimo <i>Minimum Capital Adequacy Regulatory Ratio</i>			15%

Riesgo Crediticio

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que la contraparte no esté en la capacidad de realizar el pago de los montos adeudados. La Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica. La Junta Directiva revisa y aprueba trimestralmente los límites de crédito por productos y país.

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 en valores, préstamos y otros activos. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo con bancos están colocados con compañías relacionadas o con instituciones financieras de prestigio. Un análisis de los valores negociables y préstamos se presenta en la Nota 3.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales para determinar la capacidad de repago del capital e intereses, y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también manejada en parte a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

Credit Risk

The Company takes on exposure to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due. The Company structures the levels of credit risk it undertakes by placing limits on the amount of risk accepted in relation to one borrower, or group of borrowers, and the geographical segment. Such risks are monitored on a revolving basis and subject to a periodic review. Limits on the level of credit by product and country are reviewed and approved quarterly by the Board of Directors.

Financial assets which potentially subject the Company to concentrations of credit risk consist primarily of cash and cash equivalents, interest-bearing deposits with banks, certain available for sale investment securities, loans and other assets. Cash and cash equivalents and interest bearing deposits with banks are placed either with related parties or reputable financial institutions. An analysis of the Company's available for sale securities and loans is provided in Note 3.

Exposure to credit risk is managed through regular analysis of the ability of borrowers and potential borrowers to meet interest and capital repayment obligations and by changing these lending limits where appropriate. Exposure to credit risk is also managed in part by obtaining collateral, corporate and personal guarantees.

Credit Related Commitments

The primary purpose of these instruments is to ensure that funds are available to a customer as required. Guarantees and standby letters of credit, which represent irrevocable assurances that the Company will make payments in the event that a customer cannot meet its obligations to third parties, carry the same risk as loans. Documentary and commercial letter of credit, which are written undertakings by the Company on behalf a customer authorizing a third party to draw drafts on the Company up to a stipulated amount under specific terms and conditions, are collateralized by the underlying shipments of goods to which they relate and therefore carry less risk than a direct borrowing.

The Company's credit policies and procedures to approve credit commitments, guarantees and commitments to purchase and sell securities are the same as those for extension of credits that are recorded on balance sheet and take into account the collateral and other security, if any.

Interest Rate Risk

The Company takes on exposure to the effects of fluctuations in the prevailing level of market interest rates on its financial position and cash flows. Interest margins may increase as a result of such changes, but may reduce or create losses in the event that unexpected movement arises.

The table below summarizes the Company's exposures to interest rate risks. Included in the table are the Company's assets and liabilities at carrying amounts, categorized by the earlier of contractual repricing or maturity dates.

Compromisos de Crédito

El propósito principal de este tipo de instrumentos es asegurar que los fondos están disponibles cuando los clientes lo requieran. Las cartas de crédito "standby" y las garantías emitidas, las cuales representan una promesa irrevocable de que la Compañía efectuará los pagos en el evento de incumplimiento del cliente, tienen el mismo riesgo que un préstamo. Las cartas de crédito comerciales, las cuales son aceptadas por la compañía por cuenta del cliente para autorizar a terceros a realizar pagos estipulados en base a los términos y condiciones del contrato a través de la compañía, están garantizadas por los embarques de mercancía relacionados y por lo tanto representa un riesgo menor que el del prestatario directo.

Las políticas y procedimientos de crédito de la Compañía para la aprobación de compromisos de crédito, garantías y compromisos para la compra y venta de valores son similares a aquellas que se utilizan en la extensión de créditos que están registrados en el balance general consolidado, y se toman en consideración las garantías y otros valores, de existir alguno.

Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés de su posición financiera y sus flujos de efectivo. Los márgenes de interés podrían incrementarse como resultado de dichos cambios, pero podrían reducirse o generar pérdidas en el evento de movimientos inesperados.

El siguiente detalle muestra la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía se presentan a su valor de registro, clasificados por la fecha de cambio de tasa o vencimiento, lo que ocurra primero.

	2002						
	1 mes Up to 1 month	1 - 3 meses 1 - 3 months	3 - 12 meses 3 - 12 months	1 - 5 años 1 - 5 years	Más 5 años Over 5 years	No generan intereses Non interest bearing	Total Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos Assets							
Efectivo y equivalentes efectivo Cash and cash equivalents	29,000	—	—	—	—	593	29,593
Depósitos a plazo Due from banks	63,444	47,739	33,112	5,538	769	—	150,602
Inversiones Investments	5,117	40,264	41,127	126,856	50,817	35,448	299,629
Préstamos Loans	65,140	24,361	61,415	4,985	4,582	—	160,483
Inversiones en Credicorp Investment in Credicorp	—	—	—	—	—	14,198	14,198
Otros activos Other assets	—	—	—	—	—	12,017	12,017
	162,701	112,364	135,654	137,379	56,168	62,256	666,522
Pasivos Liabilities							
Depósitos: Deposits							
No-devengan intereses Non-interest bearing	—	—	—	—	—	18,752	18,752
Devengan intereses Interest bearing	179,564	123,417	165,186	52,072	5,355	—	525,594
Fondos comprados Purchased funds	2,823	—	—	—	—	—	2,823
Otros financiamientos Other borrowed funds	—	—	3,112	—	—	—	3,112
Otros pasivos Other liabilities	—	—	—	—	—	5,982	5,982
	182,387	123,417	168,298	52,072	5,355	24,734	556,263
Total margen de sensibilidad de intereses Total interest sensitivity gap	(19,686)	(11,053)	(32,644)	85,307	50,813		

	2001						
	1 mes Up to 1 month	1 - 3 meses 1 - 3 months	3 - 12 meses 3 - 12 months	1 - 5 años 1 - 5 years	Más 5 años Over 5 years	No generan intereses Non interest bearing	Total Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos <i>Assets</i>							
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>Cash and cash equivalents</i>	22,405	—	—	—	—	4,337	26,742
Depósitos en bancos <i>Due from banks</i>	97,298	24,070	27,752	8,034	1,097	—	158,251
Inversiones <i>Investments</i>	1,159	4,942	17,520	173,259	77,153	42,333	316,366
Préstamos <i>Loans</i>	75,951	25,118	52,720	16,597	5,685	—	176,071
Inversiones en Credicorp <i>Investment in Credicorp</i>	—	—	—	—	—	14,198	14,198
Otros activos <i>Other assets</i>	—	—	—	—	—	14,292	14,292
	196,813	54,130	97,992	197,890	83,935	75,160	705,920
Pasivos <i>Liabilities</i>							
Depósitos: <i>Deposits:</i>							
No-devengan intereses <i>Non-interest bearing</i>	—	—	—	—	—	53,526	53,526
Devengan intereses <i>Interest bearing</i>	211,337	129,638	123,479	31,286	6,402	—	502,142
Fondos comprados <i>Purchased funds</i>	5,482	—	—	—	—	—	5,482
Otros financiamientos <i>Other borrowed funds</i>	3,247	5,000	—	—	—	—	8,247
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	—	—	—	—	—	7,783	7,783
	220,066	134,638	123,479	31,286	6,402	61,309	577,180
Total margen de sensibilidad de intereses <i>Total interest sensitivity gap</i>	(23,253)	(80,508)	(25,487)	166,604	77,533		

El siguiente detalle resume las tasas promedio ponderadas de intereses para los activos y pasivos:

The table below summarizes the weighted average interest rates for assets and liabilities as at December 31, 2002 and 2001:

31 de diciembre del <i>December 31,</i>	2002		2001	
	%		%	
	Fin de año <i>End of year</i>	Durante el año <i>During the year</i>	Fin de año <i>End of year</i>	Durante el año <i>During the year</i>
Activos <i>Assets</i>				
Depósitos en bancos que generan intereses <i>Interest-bearing deposits with banks</i>	6.79	5.58	6.07	6.40
Inversiones <i>Investments</i>	6.36	6.04	7.95	7.87
Préstamos <i>Loans</i>	6.67	7.46	8.41	9.44
Pasivos <i>Liabilities</i>				
Depósitos <i>Deposits</i>	4.37	4.78	4.59	6.01
Financiamientos <i>Borrowed funds</i>	2.00	2.90	3.14	4.63

Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta a los vencimientos diarios de sus fuentes de efectivo por sus depósitos "overnights", cuentas corrientes, depósitos a plazo, préstamos recibidos y garantías emitidas. La Compañía no mantiene fuentes de efectivo para cubrir todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de fondos vencidos reinvertidos se pueden predecir con un alto nivel de precisión. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía mantiene una cantidad substancial de valores con grado de inversión las cuales la Administración considera como una fuente secundaria de liquidez.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Compañía agrupados por fechas de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento contractual.

Liquidity Risk

The Company is exposed to daily calls on its available cash resources from overnights deposits, current accounts, maturing deposits, loans draw downs and guarantees. The Company does not maintain cash resources to meet all of these needs as experience shows that a minimum level of reinvested of maturing funds can be predicted with a high level of certainty. At December 31, 2002 and 2001, the Company holds a substantial amount of investment grade securities which management considers a secondary liquidity source.

The table below analyses assets and liabilities of the Company into relevant maturity groupings based on the remaining period at balance sheet date to the contractual maturity date.

	1 mes <i>Up to 1 month</i>	1 a 3 meses <i>1 to 3 months</i>	3 a 12 meses <i>3 to 12 months</i>	1 a 5 años <i>1 to 5 years</i>	Más 5 años <i>Over 5 years</i>	Sin vencimiento/ Préstamos vencidos <i>Without maturity/ Past due loans</i>	Total <i>Total</i>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos <i>Assets</i>							
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>Cash and cash equivalents</i>	29,593	—	—	—	—	—	29,593
Depósitos a plazo fijo <i>Due from banks</i>	63,443	47,739	33,112	5,538	770	—	150,602
Inversiones <i>Investments</i>	4,316	31,042	27,093	143,912	56,566	36,700	299,629
Préstamos <i>Loans</i>	31,791	30,039	74,536	15,949	4,965	3,203	160,483
Inversiones en Credicorp <i>Investment in Credicorp</i>	—	—	—	—	—	14,198	14,198
Otros activos <i>Other assets</i>	—	—	—	—	—	12,017	12,017
Total activos 2002 <i>Total assets 2002</i>	129,143	108,820	134,741	165,399	62,301	66,118	666,522
Pasivos <i>Liabilities</i>							
Depósitos: <i>Deposits:</i>							
No-devengan intereses <i>Non-interest bearing</i>	18,752	—	—	—	—	—	18,752
Devengan intereses <i>Interest bearing</i>	179,564	123,417	165,186	52,072	5,355	—	525,594
Fondos comprados <i>Purchased funds</i>	2,823	—	—	—	—	—	2,823
Otros financiamientos <i>Other borrowed funds</i>	—	—	3,112	—	—	—	3,112
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	—	—	—	—	—	5,982	5,982
Total pasivos 2002 <i>Total liabilities 2002</i>	201,139	123,417	168,298	52,072	5,355	5,982	556,263
Margen neto de liquidez 2002 <i>Net liquidity gap 2002</i>	(71,996)	(14,597)	(33,557)	113,327	56,946	60,136	110,259
Total activos 2001 <i>Total assets 2001</i>	183,401	61,127	107,914	198,582	83,935	70,961	705,920
Total pasivos 2001 <i>Total liabilities 2001</i>	272,307	134,638	124,764	31,286	6,402	7,783	577,180
Margen neto de liquidez 2001 <i>Net liquidity gap 2001</i>	(88,906)	(73,511)	(16,850)	167,296	77,533	63,178	128,740

The matching and controlled mismatching of the maturities and interest rates of assets and liabilities is fundamental to the management of the Company. It is unusual for banks ever to be completely matched since business transacted is often of uncertain term and of different types. An unmatched position potentially enhances profitability, but also increase the risk of losses.

The maturities of assets and liabilities and the ability to replace, at an acceptable cost, interest-bearing liabilities as they mature, are important factors in assessing the liquidity of the Company and its exposure to changes in interest rates and exchange rates.

Liquidity requirements to support calls under guarantees and standby letters of credit are considerably less than the amount of the commitment because the Company does not generally expect the third party to draw funds under agreement. The total outstanding contractual amount of commitments to extend credit does not necessarily represent, future cash requirements, since may of these commitments will expire or terminate without being funded.

Fair Value of Financial Instruments

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by a quoted market price, if one exists.

El control de los márgenes entre los vencimientos y tasas de interés de activos y pasivos es fundamental para la Administración de la Compañía. Es inusual que los bancos mantengan total control sobre los vencimientos debido a que las transacciones son frecuentemente con términos no definidos y de diferentes tipos. La posición que surge por la desigualdad en los vencimientos puede generar utilidades, pero también puede incrementar el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de activos y pasivos y la habilidad de reemplazar a un costo aceptable los depósitos de clientes cuando venzan, son un factor importante en la posición de liquidez de la Compañía y en su exposición a cambios en las tasas de interés y cambios de divisas.

Los requerimientos de liquidez para afrontar los vencimientos sobre las garantías emitidas y cartas de crédito "standby" son considerablemente menores que los montos de los compromisos debido a que generalmente la Compañía no espera que la contraparte incumpla. El total de saldos de los compromisos contractuales para extender crédito no representa necesariamente un desembolso futuro de caja, debido a que pueden expirar o terminar sin ser desembolsados.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Para inversiones cotizadas, se utilizan precios de mercado para determinar el valor razonable de dichas inversiones. El valor razonable de los fondos de inversión se determina en base a los activos netos de los fondos suministrados por los administradores de dichos fondos.

Los valores razonables entre las instituciones financieras no son comparables dado el rango de técnicas de valuación permitidas y los diversos estimados que deben ser hechos. La falta de estándares de valuación introduce un alto grado de subjetividad al valor razonable derivado o estimado. Por lo tanto, los lectores están prevenidos en usar esta información para propósitos de evaluar la condición financiera de la Compañía comparada con otras instituciones financieras. Un resumen de las metodologías y supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

Efectivo y depósitos en bancos, depósitos en bancos que devengan intereses, fondos federales vendidos y depósitos "overnight". Se considera que el valor razonable de estos activos se aproxima al valor en libros dado su naturaleza de corto plazo.

Inversiones disponibles para la venta e inversión en Credicorp Ltd. y Afiliada. El valor razonable está basado en las cotizaciones del mercado de valores.

Préstamos. El valor razonable de la cartera de préstamos se aproxima a su valor en libros dado el perfil de vencimientos a corto plazo y por el hecho de que está compuesto primordialmente por préstamos garantizados por efectivo.

Depósitos, fondos comprados y otros financiamientos. El valor razonable de estos pasivos se aproxima a su valor en libros dado el perfil de vencimientos a corto plazo y, además, porque las tasas de interés son comparables con aquellas disponibles para obligaciones con términos y condiciones similares.

9 Capital en Acciones

El número de acciones autorizadas y emitidas de la Compañía al 31 de diciembre de 2002 y 2001 era de 40,050,000 y a \$1 por acción.

10 Pasivos Contingentes y Compromisos

Los estados financieros consolidados no reflejan varios compromisos y contingencias que se incurren en el curso normal de las operaciones y que involucran elementos de riesgos de crédito y de liquidez. Dentro de estos compromisos y pasivos contingentes están las cartas de crédito comerciales, cartas de crédito "standby" y garantías y compromisos para la compra y venta de valores. Los compromisos y contingencias consisten en lo siguiente:

For quoted investments, quoted market prices are used to determine the fair value of such investments. The fair value of investment funds is determined by reference to the net asset values of the funds as provided by the respective administrators of such funds.

Fair values among financial institutions are not comparable due to the wide range of permitted valuation techniques and numerous estimates that must be made. This lack of objective valuation standard introduces a great degree of subjectivity to these derived or estimated fair values. Therefore, readers are cautioned in using this information for the purposes of evaluating the financial condition of the Company compared with other financial institutions. The following summary presents the methodologies and assumptions used to estimate the fair value of the Company's financial instruments:

Cash and due from banks, interest bearing deposits with banks, federal funds sold and overnight placements. The fair values of these financial assets are considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature.

Available for sale securities and investment in Credicorp Ltd. and Affiliate. The fair values are based on quoted market prices.

Loans. The fair value of the loan portfolio approximates its carrying value due to either the short-term nature of loans and/or the fact that the loan portfolio is composed mainly of cash collateral loans.

Deposits, purchased funds and other borrowed funds. The fair value of these financial liabilities approximates their respective carrying values due to either their short-term nature and/or the fact that their interest rates are comparable to those available for liabilities with similar terms and conditions.

9 Share Capital

The number of authorized, issued and outstanding ordinary shares of the Company as of December 31, 2002 and 2001 were 40,050 thousand at \$1 per share.

10 Contingent Liabilities and Commitments

The consolidated financial statements do not reflect various commitments and contingent liabilities which arise in the normal course of business and which involve elements of credit and liquidity risk. Among such commitments and contingent liabilities are commercial letters of credit, stand by letters of credit and guarantees and commitments to purchase and sell securities. The commitments and contingencies consist of:

31 de diciembre (en miles de dólares) <i>December 31, (in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001
	\$	\$
Cartas de crédito comerciales <i>Commercial letters of credit</i>	200	2,634
Cartas de crédito "standby" y garantías <i>Stand by letters of credit and guarantees</i>	12,382	18,614
Compromisos para extensión de crédito <i>Commitments to extend credit</i>	—	5,000
Activos pignorados a favor de terceros (Nota 7) <i>Assets pledged on behalf of third parties (Note 7)</i>	99,681	67,811
Compromisos para extensión de crédito bajo plan de tarjetas de crédito <i>Commitments to extend credit under credit card plans</i>	—	3,092

Commercial and standby letters of credit and guarantees include exposure to credit risk in the event of nonperformance by the customers. Risks also arise from the possible nonperformance by the counterparty to the transactions.

Since standby letters of credit and guarantees have fixed maturity dates and many of them expire without being drawn upon, they do not generally present a significant liquidity risk to the Company.

11 Fiduciary Activities

The Company provides custody, trustee, investment management and advisory services to third parties which involve the Company making allocation and purchase and sale decisions in relation to a wide range of financial instruments. Those assets that are held in a fiduciary capacity are not included in these financial statements. These services give rise to the risk that the Company will be accused of failing to fulfill its fiduciary duties and responsibilities.

Assets managed on behalf of customers of the Company comprised of loans and investment securities totaling \$545,337 thousand and \$421,980 thousand, in 2002 and 2001 respectively. These assets include mutual funds with net assets of \$214,331 thousand and \$213,189 thousand, according to statements of net assets prepared by the funds' management at December 31, 2002 and 2001, respectively.

12 Income Taxes

The Company is not subject to taxation in the Cayman Islands or Panama since its activities are carried out offshore.

13 Concentration of Assets and Liabilities

At December 31, 2002 and 2001, the geographic concentration of significant assets (cash and cash equivalents, interest – bearing deposits with banks and risk portfolio) and liabilities (deposits, purchased funds and other borrowed funds), excluding investment in Credicorp Ltd. and Affiliate is as follows:

Las cartas de crédito "standby" y las garantías emitidas incluyen la exposición crediticia en el evento de falta de cumplimiento del cliente. Adicionalmente, existe riesgo por la falta de pago de la contraparte por la transacción.

Dado que las cartas crédito "Standby" y las garantías emitidas tienen fechas de vencimientos fijas y muchas de ellas expiran sin que se efectúe un desembolso, las mismas generalmente no representan un riesgo significativo de liquidez para la Compañía.

11 Actividades Fiduciarias

La Compañía brinda servicios de custodia, fideicomiso, administración de fondos y servicios de asesoría a terceras partes, lo cual involucra a la Compañía en la selección y en las decisiones de compra y venta en relación a una amplia variedad de instrumentos financieros. Estos activos que son mantenidos en capacidad fiduciaria no se incluyen en estos estados financieros. Estos servicios conllevan el riesgo de que la Compañía sea acusada de fallar en el cumplimiento de sus funciones y responsabilidades fiduciarias.

Los activos administrados en nombre de clientes de ASB comprenden préstamos e inversiones totalizando \$545,337,000 y \$421,980,000 al 2002 y 2001, respectivamente. Estos activos incluyen fondos mutuos con activos netos de \$214,331,000 y \$213,189,000, de acuerdo con activos netos de los estados financieros preparados por los administradores de los fondos, respectivamente.

12 Impuesto sobre la Renta

La Compañía no está sujeta a impuestos en Islas Caymán ni en la República de Panamá debido a que sus operaciones son realizadas fuera "offshore".

13 Concentración de Activos y Pasivos

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la concentración geográfica de los activos (efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazo en bancos y portafolio de riesgo) y pasivos (depósitos, fondos comprados y otros financiamientos recibidos), excluyendo la inversión en Credicorp Ltd. y Afiliada, se presenta a continuación:

31 de diciembre 2002 (en miles de dólares) December 31, 2002 (in thousands of U.S. dollars)	Activos Assets	Pasivos Liabilities
Latinoamérica y el Caribe Latin America and the Caribbean	\$ 430,283	\$ 539,453
Estados Unidos de América United States of America	198,751	10,740
Otros países Other countries	11,273	88
	640,307	550,281
31 de diciembre 2001 (en miles de dólares) December 31, 2001 (in thousands of U.S. dollars)	Activos Assets	Pasivos Liabilities
Latinoamérica y el Caribe Latin America and the Caribbean	\$ 473,620	\$ 553,166
Estados Unidos de América United States of America	195,420	16,019
Otros países Other countries	8,390	212
	677,430	569,397