

**COMISION DE VALORES Y MERCADOS DE VALORES**  
**Washington, D.C. 20549**  
**FORMATO 20-F**

**(Marcar Uno)**

- ☐ DECLARACION DE REGISTRO DE CONFORMIDAD CON LA SECCION 12(b) O (g) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934  
O
- ☒ INFORME ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCION 13 O 15(d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934  
Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre del 2001  
O
- ☐ INFORME DE TRANSICION DE CONFORMIDAD CON LA SECCION 13 O 15(d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934

Para el período de transición de      a  
Número de archivo en la Comisión 1-14014

**CREDICORP LTD.**

(Nombre exacto del registrado tal como figura en el Acta de Constitución)

**BERMUDA**

(Jurisdicción de la compañía u organización)

Clarendon House  
Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

(Dirección de las oficinas principales)

**Valores registrados o a ser registrados de conformidad con la Sección 12(b) de la Ley.**

**Título de cada clase**

**Nombre de cada Bolsa de Valores en la que está registrado**

Acciones Comunes, valor par \$5.00 por acción

Bolsa de Valores de Nueva York

**Valores registrados o a ser registrados de conformidad con la Sección 12(g) de la Ley.**

Ninguno

**Valores por los que se contrae la obligación de presentar informes de conformidad con la Sección 15(d) de la Ley.**

Ninguno

**Indicar el número de Acciones Comunes o de capital en circulación de cada uno de los emisores al cierre del período cubierto por el presente informe anual.**

Acciones Comunes, valor par \$5.00 por acción ..... 94,382,317

**Marcar si el registrado (1) ha presentado todos los informes requeridos en la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 durante los 12 meses anteriores (o por un período más corto si así se le requirió al registrado), y (2) se le ha requerido presentar dichos informes en los últimos 90 días.**

Si X      No   

**Marcar la Partida de los Estados Financieros que el registrado ha elegido seguir.**

Part. 17    Part. 18 X

**(Aplicable únicamente a los emisores involucrados en procesos de bancarrota durante los últimos cinco años)**

**Marcar si el registrado ha presentado todos los documentos e informes requeridos en la Sección 12, 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 posteriormente a la distribución de los valores según un plan confirmado por una Corte.**

Si         No

## ÍNDICE

|                                                                          |          |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>                   | <b>3</b> |
| <b>DECLARACIÓN PRECAUTORIA CON RESPECTO A EXPECTATIVAS FUTURAS .....</b> | <b>4</b> |

### PARTE I

|                                                                                                   |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ARTÍCULO 1. IDENTIDAD DE LOS DIRECTORES, FUNCIONARIOS Y ASESORES .....</b>                     | <b>6</b>   |
| <b>ARTÍCULO 2. ESTADÍSTICAS Y CRONOGRAMAS DE LA OFERTA .....</b>                                  | <b>6</b>   |
| <b>ARTÍCULO 3. INFORMACIÓN CLAVE .....</b>                                                        | <b>6</b>   |
| <b>ARTÍCULO 4. INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA .....</b>                                            | <b>13</b>  |
| <b>ARTÍCULO 5. RESEÑA OPERATIVA Y FINANCIERA Y PERSPECTIVAS .....</b>                             | <b>77</b>  |
| <b>ARTÍCULO 6. DIRECTORES, FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS .....</b>                                     | <b>91</b>  |
| <b>ARTÍCULO 7. PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>            | <b>95</b>  |
| <b>ARTÍCULO 8. INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>                                                   | <b>98</b>  |
| <b>ARTÍCULO 9. OFERTA Y COTIZACIÓN EN BOLSA .....</b>                                             | <b>99</b>  |
| <b>ARTÍCULO 10. INFORMACIÓN ADICIONAL .....</b>                                                   | <b>104</b> |
| <b>ARTÍCULO 11. DECLARACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA ACERCA DE LOS RIESGOS DE MERCADO .....</b> | <b>108</b> |
| <b>ARTÍCULO 12. DESCRIPCIÓN DE OTROS VALORES QUE NO SEAN DE RENTA VARIABLE .....</b>              | <b>114</b> |

### PARTE II

|                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ARTÍCULO 13. INCUMPLIMIENTOS, ATRASOS EN EL PAGO DE DIVIDENDOS Y MOROSIDAD .....</b>                         | <b>114</b> |
| <b>ARTÍCULO 14. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LOS DERECHOS DE LOS TITULARES DE VALORES Y USO DEL PRODUCTO .....</b> | <b>114</b> |
| <b>ARTÍCULO 15. [Reservado] .....</b>                                                                           | <b>114</b> |
| <b>ARTÍCULO 16. [Reservado] .....</b>                                                                           | <b>114</b> |

### PARTE III

|                                               |            |
|-----------------------------------------------|------------|
| <b>ARTICULO 17. ESTADOS FINANCIEROS .....</b> | <b>114</b> |
| <b>ARTICULO 18. ESTADOS FINANCIEROS .....</b> | <b>114</b> |
| <b>ARTICULO 19. ANEXOS .....</b>              | <b>114</b> |

**FIRMAS**

## **PRESENTACION DE LA INFORMACION FINANCIERA**

Salvo que se especifique lo contrario o que el contexto lo requiera, las cifras expresadas en “\$”, “US\$”, “Dólares” y “Dólares U.S.” se refieren a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, y las cifras expresadas en “S/.”, “Nuevo Sol” o “Nuevos Soles” se refieren a Nuevos Soles Peruanos. El Nuevo Sol reemplazó al “Inti” como moneda en el Perú en setiembre de 1991, con un Nuevo Sol equivalente a 1,000,000 Intis. El Inti, a su vez, había reemplazado al “Sol” en febrero de 1985, con un Inti equivalente a 1,000 soles. Los montos correspondientes a fechas o períodos anteriores a setiembre de 1991 están expresados en su equivalente en Nuevos Soles y no en Intis o en Soles. Cada Nuevo Sol está dividido en 100 céntimos (centavos).

Credicorp Ltd., una compañía de Las Bermudas de responsabilidad limitada (conjuntamente con sus subsidiarias consolidadas, “Credicorp”), mantiene sus libros y registros contables en Dólares Americanos y presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Ver Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp para los años que cierran el 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001 (“Estados Financieros Consolidados de Credicorp”) incluidos en la presente publicación, con el fin de obtener detalles sobre el análisis de ciertas diferencias entre las NIC y los Principios Contables Generalmente Aceptados de los Estados Unidos (“PCGA de los E.E.U.U.”) así como una conciliación entre las utilidades netas y el patrimonio neto con los PCGA de los Estados Unidos para Credicorp. Debido al tamaño relativo del Banco de Crédito del Perú, una empresa peruana (junto con sus subsidiarias consolidadas, “BCP”), en comparación a Credicorp, para propósitos de consolidación, el BCP es considerado como la entidad predecesora de Credicorp, en tanto el Atlantic Security Holding Corporation, una empresa de las Islas Caimán (junto con sus subsidiarias consolidadas, “ASHC”), y El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, una compañía peruana (junto con sus subsidiarias consolidadas, “PPS”), son presentadas como adquisiciones significativas efectuadas por el BCP y registradas según el método contable de compra. El activo y pasivo del Banco Capital y del Banco Tequendama han sido incorporados con sus respectivos valores razonables estimados en las fechas de compra. Ver “Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados”.

Además de los montos en Nuevos Soles convertidos a Dólares Norteamericanos con el fin de preparar los Estados Financieros Consolidados de Credicorp (ver Nota 2 de Los Estados Financieros Consolidados de Credicorp y el “Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados”), el presente Informe Anual contiene ciertos montos en Nuevos Soles convertidos a Dólares Norteamericanos, a tasas de cambio específicas, únicamente para facilitar su lectura. Ninguna de estas conversiones debe ser considerada como indicación de que las sumas expresadas en Nuevos Soles realmente representan dichos montos equivalentes en Dólares, o que pudieran ser convertidas a Dólares Norteamericanos a la tasa indicada en las fechas mencionadas o a cualquier otra tasa. Salvo que se indique lo contrario (ver específicamente la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados y el “Artículo 3). Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados”), los montos expresados en Dólares han sido convertidos de Nuevos Soles a un tipo de cambio de S/3.44 = US\$1.00, según el tipo de cambio al 31 de diciembre del 2001 fijado por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (“SBS”). El promedio de los tipos de cambio de la oferta y la demanda en el mercado, publicado por la SBS para el 12 de junio del 2002, era de S/3.469 por US\$1.00. La conversión de los montos expresados en Nuevos Soles constantes o nominales con el poder adquisitivo registrado a una fecha específica, según el tipo de cambio que prevaleciera entonces, pudiera mostrar montos expresados en Dólares que difieren de aquellos montos en Dólares que se habrían obtenido convirtiendo Nuevos Soles nominales o constantes con el poder adquisitivo registrado en otra fecha específica, según el tipo de cambio prevaleciente en dicha fecha específica. Ver “Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados – Control de Cambios” para obtener información referente a las tasas de

cambio promedio entre el Nuevo Sol (o las unidades monetarias antes empleadas) y el Dólar, para los períodos allí especificados. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no publica la tasa de compra del Nuevo Sol Peruano que se registra a medio día.

Salvo que se especifique lo contrario, la información financiera individual correspondiente al BCP, el ASHC y PPS que se incluye en el presente informe ha sido tomada de los Estados Financieros Consolidados y Auditados de cada entidad.

## **DECLARACIÓN PRECAUTORIA CON RESPECTO A EXPECTATIVAS FUTURAS**

Algunas declaraciones contenidas en el presente Informe Anual que no se refieren a hechos históricos, incluyendo, sin limitación, ciertas declaraciones hechas en las secciones “Artículo 3. Información Clave”, “Artículo 4. Información sobre la Compañía”, “Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas”, y “Artículo 11. Declaración Cuantitativa y Cualitativa acerca de los Riesgos del Mercado”, son declaraciones de estimaciones futuras y otras declaraciones sobre expectativas futuras basadas en opiniones y supuestos actuales de la Gerencia y entrañan incertidumbres y riesgos conocidos y desconocidos que podrían hacer que los resultados, desempeños o hechos verdaderos difieran significativamente de aquellos expresados o implicados en tales declaraciones. Los resultados ejecutados, desempeños o hechos reales podrían diferir significativamente de aquellos implicados en tales declaraciones, sin limitaciones, debido a (i) la situación económica general, incluyendo en particular la situación económica en el Perú, (ii) el desempeño de los mercados financieros, incluyendo los mercados emergentes, (iii) la frecuencia y gravedad de los casos de pérdidas aseguradas, (iv) los niveles de tasas de interés, (v) los tipos de cambio de las unidades monetarias, incluyendo el tipo de cambio del Nuevo Sol / Dólar Norteamericano, (vi) el creciente nivel de competencia en el Perú y en otros mercados emergentes, (vii) los cambios en las leyes y regulaciones, (viii) los cambios en las políticas de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros y (ix) los factores generales de competencia, cada uno de ellos sobre una base global, regional y/o nacional. Ver “Artículo 3. Información Clave – (D) Factores de Riesgo”, y “Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas”.

## **PARTE I**

### **ARTÍCULO 1. IDENTIDAD DE LOS DIRECTORES, FUNCIONARIOS Y ASESORES**

No aplicable.

### **ARTÍCULO 2. ESTADÍSTICAS Y CRONOGRAMAS DE LA OFERTA**

No aplicable.

### **ARTÍCULO 3. INFORMACIÓN CLAVE**

#### **(A) Indicadores Financieros Seleccionados**

El siguiente cuadro presenta el resumen de la información financiera consolidada de Credicorp para las fechas y períodos indicados. Los indicadores financieros seleccionados se presentan en Dólares Norteamericanos. Esta información se encuentra cualificada con referencia a los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, también presentado en Dólares Norteamericanos, por lo tanto debe leerse conjuntamente con ellos. La información financiera consolidada y resumida al 31 de diciembre de 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001 y para los cinco años que concluyen el 31 de diciembre del 2001, proviene de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, auditado por Dongo-Soria Gaveoglio y Asociados, una firma miembro de PricewaterhouseCoopers, auditores independientes. El informe de Dongo-Soria Gaveoglio y Asociados sobre los Estados Financieros Consolidados de Credicorp al y por los tres años que concluyen el 31 de diciembre del 2001, se encuentra en otra sección del presente Informe Anual. El resumen de la Información Financiera Consolidada que se presenta a continuación y los Estados Financieros Consolidados de Credicorp son preparados y presentados de acuerdo con las NIC, las cuales difieren en ciertos aspectos de los PCGA norteamericanos. Ver Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, la cual proporciona una descripción de las principales diferencias entre las NIC y los PCGA norteamericanos, en lo que se refiere a Credicorp, así como una conciliación de las utilidades netas y el Patrimonio de Credicorp con los PCGA norteamericanos.

## INDICADORES FINANCIEROS SELECCIONADOS

|                                                                                                                                 | Año que concluyó el 31 de diciembre de |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                                 | 1997                                   | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        |
| <i>(En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes, ratios, y datos por Acción Común)</i>                             |                                        |             |             |             |             |
| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS:</b>                                                                                          |                                        |             |             |             |             |
| <b>NIC:</b>                                                                                                                     |                                        |             |             |             |             |
| Ingresos por intereses                                                                                                          | US\$793,057                            | US\$865,765 | US\$828,511 | US\$763,535 | US\$694,772 |
| Gastos por intereses                                                                                                            | (402,556)                              | (469,244)   | (462,739)   | (389,748)   | (318,542)   |
| Utilidad Neta                                                                                                                   | 390,501                                | 396,521     | 365,772     | 373,787     | 376,230     |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa (1)                                                                            | (88,330)                               | (165,694)   | (181,220)   | (170,102)   | (119,422)   |
| Utilidad Neta después de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa                                                       | 302,171                                | 230,827     | 184,552     | 203,685     | 256,808     |
| Comisiones y cargos por servicios bancarios                                                                                     | 158,520                                | 154,929     | 146,084     | 155,198     | 167,300     |
| Ganancias netas (pérdidas) por venta de valores                                                                                 | 31,408                                 | 8,397       | 56,110      | 8,954       | 31,737      |
| Ganancias netas por operaciones de cambio                                                                                       | 27,843                                 | 28,889      | 27,956      | 23,625      | 17,549      |
| Primas netas ganadas                                                                                                            | 104,668                                | 119,195     | 113,108     | 113,395     | 112,204     |
| Otros ingresos                                                                                                                  | 18,465                                 | 15,429      | 18,585      | 28,003      | 14,104      |
| Indemnizaciones por siniestros                                                                                                  | 77,062                                 | 88,116      | 89,366      | 92,261      | 97,017      |
| Otros gastos                                                                                                                    | (397,098)                              | (424,885)   | (407,011)   | (402,726)   | (404,623)   |
| Utilidad antes de resultado por exposición a la inflación y Resultado de conversión, impuesto a la renta, e interés minoritario | 168,915                                | 44,665      | 50,018      | 37,873      | 98,062      |
| Resultado de exposición a la inflación y resultado de conversión                                                                | (2,977)                                | 25,232      | 7,129       | (8,500)     | (2,575)     |
| Impuesto a la renta                                                                                                             | (43,213)                               | (19,278)    | (8,751)     | (6,124)     | (25,135)    |
| Interés minoritario                                                                                                             | (12,665)                               | (8,523)     | (4,894)     | (5,553)     | (15,839)    |
| Utilidad neta                                                                                                                   | 110,060                                | 42,096      | 43,502      | 17,696      | 54,513      |
| Utilidad neta por Acción Común (2)                                                                                              | 1.166                                  | 0.446       | 0.461       | 0.187       | 0.578       |
| Utilidad neta diluida por Acción Común (3)                                                                                      | 1.147                                  | 0.439       | 0.453       | 0.184       | 0.568       |
| Dividendos pagados por Acción Común .....                                                                                       | 0.50                                   | 0.45        | 0.20        | 0.10        | 0.10        |
| <b>PCGA de los EE.UU.</b>                                                                                                       |                                        |             |             |             |             |
| Utilidad neta:                                                                                                                  | 104,244                                | 35,323      | 45,943      | 15,836      | 55,851      |
| Utilidad neta por Acción Común (2)                                                                                              | 1.104                                  | 0.374       | 0.487       | 0.168       | 0.592       |
| <b>BALANCE GENERAL:</b>                                                                                                         |                                        |             |             |             |             |
| <b>NIC:</b>                                                                                                                     |                                        |             |             |             |             |
| Total de activos                                                                                                                | 7,803,457                              | 7,952,475   | 7,613,547   | 7,623,470   | 7,581,841   |
| Total de colocaciones (4)                                                                                                       | 4,573,781                              | 5,104,450   | 4,737,689   | 4,454,085   | 4,064,479   |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa (1)                                                                            | (209,810)                              | (270,082)   | (307,343)   | (341,487)   | (344,433)   |
| Total de depósitos                                                                                                              | 5,432,253                              | 5,484,042   | 5,547,623   | 5,665,210   | 5,752,491   |
| Patrimonio Neto                                                                                                                 | 743,404                                | 752,387     | 779,701     | 782,730     | 796,773     |
| <b>PCGA de los EE.UU.</b>                                                                                                       |                                        |             |             |             |             |
| Patrimonio Neto                                                                                                                 | 749,311                                | 728,967     | 777,414     | 785,853     | 796,773     |
| <b>RATIOS SELECCIONADOS:</b>                                                                                                    |                                        |             |             |             |             |
| <b>NIC:</b>                                                                                                                     |                                        |             |             |             |             |
| Margen de interés neto (5)                                                                                                      | 6.33%                                  | 5.68%       | 5.24%       | 5.45%       | 5.28%       |
| Utilidad por promedio total de activos (6)                                                                                      | 1.57                                   | 0.53        | 0.56        | 0.23        | 0.72        |
| Utilidad por patrimonio promedio (7)                                                                                            | 15.64                                  | 5.63        | 5.68        | 2.27        | 6.90        |
| Otros gastos como porcentaje de ingresos netos por intereses e ingresos no financieros (8)                                      | 54.50                                  | 59.08       | 56.19       | 57.58       | 56.76       |
| Otros gastos como porcentaje promedio de activos                                                                                | 5.72                                   | 5.47        | 5.28        | 5.35        | 5.37        |
| Patrimonio Neto como porcentaje del total de activos al final del período                                                       | 9.53                                   | 9.46        | 10.24       | 10.27       | 10.51       |
| Patrimonio efectivo como porcentaje de activos ponderados por riesgo (9)                                                        | 11.06                                  | 10.87       | 11.36       | 12.12       | 12.18       |
| Montos totales de colocaciones de cobranza dudosa como porcentaje de total de colocaciones (10)                                 | 3.96                                   | 6.00        | 7.59        | 8.44        | 8.63        |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa como porcentaje del total de colocaciones                                      | 4.59                                   | 5.29        | 6.49        | 7.67        | 8.47        |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa como porcentaje del total de colocaciones y otros créditos contingentes (11)   | 3.70                                   | 4.37        | 5.48        | 6.40        | 6.62        |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa como porcentaje del total de créditos atrasados (12)                           | 115.76                                 | 88.21       | 85.42       | 90.80       | 98.18       |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa como porcentaje de créditos deficientes (13)                                   | 69.09                                  | 56.60       | 47.64       | 43.15       | 45.38       |

(1) La provisión y reserva para colocaciones de cobranza dudosa incluyen provisiones y reservas con respecto al total de colocaciones y otros créditos.

(2) Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp había emitido 94.4 millones de Acciones Comunes, de las cuales 14.9 millones de acciones de tesorería estaban en posesión del BCP, el ASHC y PPS. Toda la información por Acción Común se presenta asumiendo que 94.4 millones de Acciones Comunes se encontraban en circulación en todos los períodos. Credicorp opina que esta presentación es adecuada ya que todas las emisiones de acciones efectuadas se encontraban como dividendos de acciones. El 26 de febrero de 1998, Credicorp anunció un dividendo en acciones incrementando el número de Acciones Comunes emitidas de 85.8 millones a 94.4 millones. Ver "Artículo 8 – Política de Dividendos".

(3) Los indicadores diluidos por Acción Común que se presentan asumen un total de 96.0 millones de Acciones Comunes en circulación durante todos los períodos (ver Nota (2) anterior, la cual incluye 1.6 millones correspondientes al plan de opción para la compra de acciones. Ver Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

- (4) Netos de intereses no generados, pero antes de la reserva para colocaciones de cobranza dudosa. Además de las colocaciones vigentes, Credicorp tenía créditos contingentes de US\$1,091.3 millones, US\$1,072.9 millones, US\$873.7 millones, US\$761.6 millones y US\$940.9 millones, al 31 de diciembre de 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001 respectivamente. Ver Nota 18 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.
- (5) Ingresos por intereses, neto como porcentaje de los activos promedio que generan intereses, calculado como el promedio de los saldos al principio y al final del período, sobre una base trimestral.
- (6) Utilidad neta como porcentaje del promedio de activos totales, calculados como el promedio de los saldos al principio y al final del período.
- (7) Utilidad neta como porcentaje del patrimonio promedio, calculado como el promedio de los balances al principio y al final del período.
- (8) Total de Otros Gastos como porcentaje de la suma de los ingresos netos por intereses e ingresos no financieros.
- (9) Patrimonio efectivo calculado de acuerdo a los requerimientos de la SBS. Los activos ponderados por riesgo del ASB están calculados usando las disposiciones basadas en riesgos adoptados por el Acuerdo de Basilea tal como se implementó en Las Islas Caimán. Ver "Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas – (B) Recursos de Capital y Liquidez – Situación Financiera – Patrimonio Efectivo".
- (10) El BCP considera atrasados los préstamos después de un máximo de 15 días, excepto en el caso de préstamos pagaderos en cuotas, que incluyen los préstamos hipotecarios pero excluyen los préstamos de consumo, los cuales se consideran atrasados después de 90 días. El ASHC considera atrasados todos los préstamos vencidos, excepto los préstamos de consumo que se consideran atrasados cuando el principal y/o el pago de intereses programado está vencido por más de 90 días. Ver "Artículo 4. Información sobre la Compañía – (B) Descripción del Negocio – (13) Información Estadística Seleccionada – Cartera de Colocaciones – Clasificación de la Cartera de Colocaciones basados en el Historial de Pago del Prestatario."
- (11) Otros créditos contingentes lo constituyen básicamente las garantías y cartas de crédito. Ver Nota 18 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.
- (12) Reserva para colocaciones de cobranza dudosa, como porcentaje de los préstamos atrasados sin descontar las garantías que respaldan dichos préstamos. Las reservas para colocaciones de cobranza dudosa incluyen reservas con respecto al total de préstamos y otros créditos, y no incluyen US\$14.2 millones y US\$7.4 millones de reservas genéricas que constituyen parte de la Reserva Especial al 31 de diciembre del 2000 y 2001 respectivamente. Ver la previa Nota 1 y la Nota 6-e de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.
- (13) Reservas para colocaciones de cobranza dudosa, como porcentaje de colocaciones clasificadas en las categorías C, D, o E.

### *Control de Moneda Extranjera*

Credicorp ha sido clasificado como no-residente para los propósitos de control de cambio de moneda extranjera en Las Bermudas, y como tal, no existen restricciones sobre su capacidad para transferir fondos dentro y fuera de Las Bermudas o para pagar dividendos a los residentes de Los Estados Unidos que posean Acciones Comunes, en otra moneda que no sea la empleada en Las Bermudas.

Como Credicorp depende casi exclusivamente de los dividendos del BCP, el ASHC, PPS y sus otras subsidiarias para el pago de dividendos a los titulares de Acciones Comunes y para cubrir gastos corporativos, en la medida en que estas subsidiarias se encuentran restringidas por ley para pagar dividendos a Credicorp, la capacidad de Credicorp para pagar dividendos sobre las Acciones Comunes sería afectada negativamente.

Además, Credicorp presenta sus estados financieros y paga dividendos en Dólares norteamericanos. El BCP y PPS preparan sus estados financieros y pagan dividendos en Nuevos Soles. La moneda nacional peruana se ha devaluado en numerosas oportunidades durante las dos décadas pasadas. Si el valor del Nuevo Sol cae con relación al Dólar Norteamericano entre la fecha de declaración y la fecha de pago de dividendos, el valor de tales dividendos para Credicorp se vería afectado negativamente.

Si bien básicamente todos los clientes del BCP, del ASHC y de PPS están localizados en el Perú, al 31 de diciembre del 2001, aproximadamente el 84.3% de la cartera de colocaciones del BCP, el 100% de la cartera de colocaciones del ASHC y el 71.5% de las primas de PPS estaban denominadas en Dólares Norteamericanos. Una devaluación del Nuevo Sol Peruano, por lo tanto, tendría el efecto de incrementar el costo al prestatario o asegurado al pagar estos préstamos o efectuar pagos de primas, en Nuevos Soles, que es la moneda en la que la mayoría de los clientes del BCP, del ASHC y de PPS generan utilidades. Como resultado de ello, una devaluación podría conducir a un incremento de préstamos no efectuados o de primas no pagadas.

Entre las circunstancias económicas que podrían llevar a una devaluación estaría la disminución de reservas en moneda extranjera en el Perú hasta niveles inadecuados. Si bien el nivel actual de las reservas en moneda extranjera en el Perú se compara favorablemente con el de otros países de Latinoamérica, no existe seguridad de que el Perú pueda mantener un nivel adecuado de reservas en moneda extranjera que cubra sus obligaciones denominadas en dicha moneda, o que el Perú no devaluará su moneda si sus reservas en moneda extranjera son reducidas. Ver "Artículo 4.

Información acerca de la Compañía – (B) Descripción del Negocio – (9) Gobierno y Economía del Perú”.

Desde Marzo de 1991, no ha habido control del tipo de cambio en el Perú y todas las operaciones en moneda extranjera están basadas en tasas de cambio de libre mercado. Antes de marzo de 1991, el mercado de valores del Perú se regía por varias tasas de cambio alternativas. Adicionalmente, durante las dos últimas décadas, la moneda Peruana ha experimentado un número importante de grandes devaluaciones y, por consiguiente, el Perú ha adoptado y operado bajo diferentes prácticas de control de tasas de cambio y políticas de determinación del tipo de cambio, que iban desde un estricto control de las tasas de cambio a tasas determinadas por el mercado. Las actuales regulaciones peruanas sobre la inversión extranjera permiten a los titulares extranjeros de valores de compañías peruanas recibir y repatriar el 100% de los dividendos en efectivo distribuidos por la compañía. Dichos inversionistas pueden adquirir moneda extranjera a tasas de cambio de libre mercado a través de cualquier miembro del sistema bancario del Perú.

El siguiente cuadro muestra las tasas de fin de mes máximas y mínimas y las tasas promedio y a fin del período para la venta de Nuevos Soles por Dólares en el período indicado.

| <u>Año que concluyó el 31 de diciembre de</u>            | <u>Máxima(1)</u> | <u>Mínima(1)</u> | <u>Promedio(2)</u> | <u>Fin de período(3)</u> |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------------|
| <i>(Nuevos Soles nominales por Dólar Norteamericano)</i> |                  |                  |                    |                          |
| 1992.....                                                | 1.640            | .960             | 1.244              | 1.630                    |
| 1993.....                                                | 2.175            | 1.705            | 2.008              | 2.165                    |
| 1994.....                                                | 2.250            | 2.170            | 2.197              | 2.175                    |
| 1995.....                                                | 2.330            | 2.190            | 2.257              | 2.320                    |
| 1996.....                                                | 2.607            | 2.350            | 2.462              | 2.600                    |
| 1997.....                                                | 2.730            | 2.650            | 2.674              | 2.730                    |
| 1998.....                                                | 3.160            | 2.770            | 2.945              | 3.159                    |
| 1999.....                                                | 3.510            | 3.330            | 3.403              | 3.510                    |
| 2000.....                                                | 3.531            | 3.453            | 3.495              | 3.527                    |
| 2001.....                                                | 3.623            | 3.435            | 3.508              | 3.446                    |
| 2002 (hasta el 12 de junio)                              | 3.478            | 3.435            | 3.460              | 3.470                    |

Fuente: SBS

- (1) Las tasas de cambio máxima y mínima, a fines de los 12 meses para cada año, basadas en la tasa de oferta.
- (2) Promedio de las tasas de cambio a fin de mes, basado en la tasa de oferta.
- (3) Tasas de cambio a fin de período, basados en la tasa de oferta

El siguiente cuadro muestra las tasas máximas y mínimas para la venta de Nuevos Soles por Dólares en los meses indicados.

|                                                          | <u>Máxima(1)</u> | <u>Mínima (1)</u> |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <i>(Nuevos Soles nominales por Dólar Norteamericano)</i> |                  |                   |
| <b>2001</b>                                              |                  |                   |
| Diciembre .....                                          | 3.450            | 3.430             |
| <b>2002</b>                                              |                  |                   |
| Enero.....                                               | 3.473            | 3.445             |
| Febrero.....                                             | 3.484            | 3.470             |
| Marzo.....                                               | 3.469            | 3.448             |
| Abril .....                                              | 3.455            | 3.430             |
| Mayo .....                                               | 3.470            | 3.430             |
| Junio (hasta el 12 de junio) .....                       | 3.474            | 3.466             |

Fuente: Economática

(1) Las tasas de cambio máxima y mínima del día de cierre, para cada mes, basadas en la tasa de oferta.

. El tipo de cambio promedio de compra y venta según publicación de la SBS del 12 de junio del 2002 fue de S/.3.469 por US\$1.00.

**(B) Capitalización y endeudamiento**

No aplicable.

**(C) Razones para la oferta y uso del producto**

No aplicable.

**(D) Factores de Riesgo**

Los inversionistas deben considerar cuidadosamente toda la información contenida en este Informe Anual, así como las siguientes consideraciones relacionadas con las inversiones. Las mismas no deben ser tomadas como una declaración exhaustiva de todos los riesgos e incertidumbres potenciales existentes, antes de tomar una decisión de inversión.

*Riesgo País Peruano*

Básicamente, todas las operaciones y clientes del BCP y de PPS están localizados en el Perú. Además, si bien el AHSC se encuentra fuera del Perú, prácticamente todos sus clientes están ubicados en el Perú. En consecuencia, los resultados de las operaciones y la situación financiera de Credicorp dependerán de la actividad económica en el Perú. Los resultados de las operaciones y la situación financiera de Credicorp podrían verse afectados también por los cambios en la política económica y en otras políticas que pudiera realizar el gobierno peruano (que ha ejercido y continúa ejerciendo considerable influencia en muchos aspectos del sector privado) u otros cambios de orden político o económico que se dieran en el Perú, incluyendo los efectos causados por el gobierno sobre la inflación, devaluación y crecimiento económico.

*Riesgo Político en el Perú*

Los resultados operativos y la situación financiera de Credicorp pueden verse afectados por los cambios en la política económica que son difíciles de predecir debido a las actuales condiciones políticas en el Perú, en un momento en el que se vienen cuestionando las políticas adoptadas por gobierno de Alberto Fujimori ejercido con un estricto control. El Presidente Alejandro Toledo, quien asumiera el mando el 28 de julio del 2001, en reemplazo del gobierno transitorio que tuvo a su cargo la conducción del país desde noviembre del 2000, enfrenta legislación que deberá ser aprobada por un Congreso fragmentado. No existe seguridad de que el gobierno de Toledo continúe con las actuales políticas económicas o que pueda sostener el progreso alcanzado. La capacidad del BCP, el AHSC y PPS para crecer en el futuro dependerá del desempeño de la economía peruana. Las operaciones de las principales subsidiarias de Credicorp pueden verse adversamente afectadas por cambios en las bases de la política económica.

*Control de Cambios y Devaluación del Nuevo Sol*

Si bien los estados financieros de Credicorp están expresados en Dólares Norteamericanos, y sus dividendos son pagados en dicha moneda, el BCP y PPS continuarán preparando sus estados financieros y pagando dividendos en Nuevos Soles. Si bien el gobierno peruano no impone actualmente restricción alguna a la capacidad de una compañía para transferir dólares a otros países desde el Perú, el país ha mantenido controles de cambios en el pasado restringiendo la conversión de moneda peruana a dólares o la remesa de dividendos al extranjero, y no existe la seguridad de

que el gobierno peruano continuará permitiendo dichas transferencias, remesas o conversiones sin aplicar alguna restricción. Ver “-(A) Indicadores Financieros Seleccionados– Control de Cambios.”

Si bien el actual nivel de reservas en moneda extranjera en el Perú se compara favorablemente con el de otros países de Latinoamérica, no existe seguridad de que el Perú pueda mantener un nivel adecuado de reservas en moneda extranjera que cubra sus obligaciones denominadas en dicha moneda, o que el Perú no impondrá controles de cambios si sus reservas en moneda extranjera son reducidas. Una disminución de reservas en moneda extranjera en el Perú hasta niveles inadecuados, entre otras circunstancias económicas, podría conducir a una devaluación que ocasionaría pérdidas en los clientes y contrapartes de Credicorp, debilitando así la situación financiera e incrementando nuestro riesgo crediticio con ellos.

#### *Situación de Credicorp como empresa “holding”*

Como “holding”, la capacidad de Credicorp para efectuar el pago de dividendos, si los hubiera, y para pagar sus gastos corporativos dependerá básicamente de la recepción de dividendos y de otras distribuciones provenientes de sus subsidiarias operativas. Las principales subsidiarias de Credicorp son el BCP, PPS y el AHSC. Existen varias regulaciones que restringen la capacidad de las subsidiarias bancarias de Credicorp para pagar dividendos o realizar otros pagos a Credicorp. La capacidad de Credicorp para pagar dividendos a sus accionistas se verá afectada negativamente en la medida en que las subsidiarias de Credicorp no dispongan de fondos o experimenten otras restricciones para el pago de dividendos a Credicorp. Actualmente, el BCP, el ASHC, o PPS no enfrentan restricciones para la remisión de dividendos al extranjero. Además, el derecho de Credicorp a participar en cualquier distribución de activos de cualquiera de sus subsidiarias, incluyendo el BCP, PPS y el AHSC, ante un evento de liquidación, reorganización o cualquier otro tipo de situación que pudiera presentarse en cualquiera de dichas subsidiarias (y, por consiguiente, la capacidad de los titulares de valores de Credicorp para beneficiarse indirectamente de dicha distribución), estará sujeto a las demandas de los acreedores que existieren en dicha subsidiaria, salvo en la medida en que las demandas de Credicorp como acreedor de dicha subsidiaria puedan ser reconocidas como tales. Por lo tanto, los valores de Credicorp se encontrarán efectivamente subordinados a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de Credicorp, y los titulares de valores de Credicorp deben considerar los activos de Credicorp únicamente para pagos.

#### *Calidad y Composición de la Cartera de Colocaciones*

Dado que aproximadamente el 75% de los ingresos de Credicorp están relacionados con actividades bancarias, las consideraciones en torno a la calidad de la cartera de colocaciones podrían tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de Credicorp. El riesgo de la cartera de colocaciones asociada a los préstamos otorgados a los sectores económicos o clientes en ciertos segmentos del mercado puede ser mitigado mediante adecuadas políticas de diversificación. No obstante, Credicorp opina que existen oportunidades importantes para los préstamos de consumo y al sector de la mediana empresa que han registrado crecimiento en el Perú y que, con frecuencia, podrá aplicarse tasas de interés promedio más altas a dichos préstamos, comparados con los préstamos otorgados al sector de banca corporativa, negocio central de Credicorp, cuyos clientes operan principalmente en los sectores económicos de comercio e industria. En consecuencia, la estrategia de Credicorp plantea un mayor énfasis en los préstamos de consumo y a la mediana empresa, así como un crecimiento continuo de su cartera de colocaciones en general. Este incremento en la exposición de la cartera podría estar acompañado de un mayor riesgo crediticio, no sólo debido a la magnitud y velocidad del incremento, sino también debido a la nueva dirección de las colocaciones hacia los sectores de consumo y de la mediana empresa, sectores en los que Credicorp carece de la experiencia que posee en sus actividades de colocaciones más tradicionales, particularmente en préstamos corporativos. Dada la cambiante composición de su cartera de colocaciones, los pasados indicadores de morosidad de cartera no necesariamente son indicativos de su futura experiencia en este tipo de colocaciones.

### *Aspectos Regulatorios*

Credicorp se encuentra sujeta a una amplia supervisión y regulación en el Perú, a través de las regulaciones de supervisión consolidada de la SBS. Las operaciones del BCP y PPS son supervisadas y reguladas por la SBS y el Banco Central de Reserva. La Constitución del Perú y los Estatutos de la SBS autorizan a la SBS a supervisar y controlar los bancos y otras instituciones financieras. La SBS y el Banco Central tienen responsabilidades administrativas generales sobre el BCP, que incluyen la designación de los requerimientos de encaje y capitalización. En los últimos años, el Banco Central de Reserva ha cambiado, en numerosas oportunidades, los requerimientos de encaje de depósitos aplicables a los bancos comerciales en el Perú, así como la tasa de interés pagada por los depósitos de encaje y el monto del encaje por el que el Banco Central no requiere pagar intereses. Los cambios en la regulación y supervisión del BCP, así como los cambios en los requerimientos de encaje o en el monto de interés pagadero sobre los requerimientos de encaje, puede afectar negativamente los resultados de las operaciones y la situación financiera del BCP. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 11. Supervisión y Regulación – (ii) BCP.”

### *Regulación y el Negocio de Seguros*

Credicorp está sujeta a una amplia supervisión y regulación en el Perú, a través de las regulaciones consolidadas de supervisión de la SBS. La regulación de la actividad de seguros cambia constantemente a medida que surgen algunos factores reales o percibidos. La nueva legislación o las nuevas regulaciones podrían afectar de manera adversa la capacidad de PPS para seleccionar y tarifar los riesgos de manera acertada, afectando con ello los resultados en la actividad de seguros, así como la capacidad de PPS para manejar el negocio de manera rentable. PPS no puede predecir si se adoptarán en el futuro nuevas leyes y regulaciones ni en qué medida podrían éstas afectar su negocio. Igualmente, no puede predecir el período en el que se adoptarían tales medidas y, de aplicarse, cuáles serían los efectos sobre sus operaciones, rentabilidad y situación financiera. El desempeño operativo y la situación financiera de Credicorp dependen de la capacidad de PPS para colocar pólizas de seguro y establecer tarifas acertadas de acuerdo con el espectro global de los riesgos. Es necesario establecer tarifas adecuadas que permitan generar un monto suficiente de primas que contrarresten las pérdidas, los gastos por ajustes de pérdidas y los gastos por emisión de pólizas y nos permitan obtener ganancias. Para establecer las tarifas de manera acertada, PPS debe recoger y analizar un volumen considerable de información; desarrollar, probar y aplicar fórmulas de tarifas adecuadas; monitorear estrechamente y reconocer oportunamente los cambios en las tendencias; y proyectar severidad y frecuencia con una exactitud razonable. Si PPS deja de evaluar los riesgos que asume o no calcula acertadamente su retención, es posible que PPS establezca inadecuadas tarifas de primas, que podrían reducir la utilidad y tener un efecto adverso en sus resultados operativos y situación financiera. Existe una incertidumbre inherente en el proceso de establecer las reservas para pérdidas por daños patrimoniales a terceros. Las reservas son estimados, que se basan en proyecciones estadísticas y actuariales en un momento dado, para determinar el monto que PPS finalmente espera pagar por indemnizaciones y el costo de ajuste de tales indemnizaciones, basados en los hechos y circunstancias que se conocen en dicho momento. Entre los factores que afectan dichas proyecciones, se encuentran los cambios en los costos médicos, en los costos de reparaciones y en las regulaciones.

### *Incremento de la Competencia*

Especialmente en los años anteriores a 1997, a medida que la economía peruana fue mejorando y la situación política se estabilizaba, el BCP experimentó mayor competencia, lo cual revestía mayor presión sobre los márgenes, básicamente como resultado de los nuevos ingresos en el mercado de bancos comerciales recientemente privatizados y bancos de inversión locales y extranjeros, quienes ingresaron con importantes recursos de capital, tecnología y marketing. En particular, las grandes compañías peruanas ganaron acceso a nuevas fuentes de capital, incluyendo

un acceso a través de los mercados de capitales internacionales y locales, y tanto la nueva como la competencia existente del BCP se enfocaron en los sectores de la banca minorista y de la mediana empresa por ofrecer los más altos márgenes. Tal creciente competencia, con entidades que pudieran tener mayor acceso al capital a menores costos, puede afectar el crecimiento de la cartera de colocaciones del BCP y reducir las tasas de interés promedio que el BCP puede cargar a sus clientes. La competencia puede, así mismo, poseer mayores recursos y tener mayor éxito en el desarrollo de productos y servicios tecnológicamente avanzados que podrían afectar negativamente la aceptación de los productos del BCP, o motivar cambios adversos en los hábitos de ahorro y de gasto de la base de clientes del BCP. El BCP podría no estar en capacidad de mantener su participación de mercado si no se encuentra en condiciones de igualar los precios o condiciones de los préstamos que ofrece la competencia, así como las características de sus productos y servicios. Muchos bancos, instituciones financieras y otras instituciones establecidas con recursos significativamente mayores que los del BCP pueden desarrollar productos que compitan directamente con los productos del BCP. Aun si los productos del BCP demostraran ser más efectivos que aquellos desarrollados por otras entidades, dichas entidades podrían tener mayor éxito al marketear sus productos que el BCP, debido a la disponibilidad de mayores recursos financieros, esfuerzos más contundentes en ventas y marketing, y otros factores. Si esas entidades logran desarrollar productos que son más efectivos o menos costosos que los productos desarrollados por el BCP, los productos del BCP podrían no encontrarse en condiciones de competir exitosamente con cualquiera de dichos productos.

#### *Fluctuación y Volatilidad de los Mercados de Capitales y de las Tasas de Interés*

Credicorp podría sufrir pérdidas relacionadas a sus inversiones en valores de renta variable y de renta fija, y a sus posiciones en los mercados monetarios, debido a cambios en los precios del mercado, insolvencia, u otras razones que incluyen fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Una caída en los mercados de capitales podría ocasionar que Credicorp registrara pérdidas netas debido a la declinación en el valor de estas posiciones, además de generar ingresos netos negativos provenientes de sus posiciones operativas causadas por la volatilidad de los precios en los mercados financieros, incluso en ausencia de una caída general.

Las fluctuaciones en las tasas de interés del mercado, o los cambios en la estructura relativa entre las tasas de interés a corto plazo y las tasas de interés a largo plazo, podrían afectar de manera adversa las tasas de interés cobradas por los activos que generan intereses, reduciéndolas en relación con las tasas de interés pagadas por los pasivos que devengan intereses, lo cual ocasionaría una disminución de la utilidad neta.

## ARTÍCULO 4. INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA

### (A) Historia y Desarrollo de la Compañía

Credicorp Ltd. ("Credicorp" o la "Compañía") es una compañía de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995 para actuar como "holding", coordinar la política y administración de sus subsidiarias y desarrollar actividades de inversión. El principal objetivo de Credicorp es coordinar y conducir los planes de negocios de sus subsidiarias en un esfuerzo por implementar servicios bancarios universales en el Perú, a la vez que se diversifica regionalmente. Credicorp conduce el negocio financiero exclusivamente a través de sus subsidiarias. La dirección de Credicorp es Centenario 156, La Molina, Lima 12, Perú; y su número telefónico es 51-1-349-0590.

Credicorp es la empresa de servicios financieros más grande en el Perú y se encuentra estrechamente identificado con su principal subsidiaria, Banco de Crédito del Perú, el banco más grande del país líder en proveer servicios financieros integrados en la República del Perú. Credicorp desarrolla sus actividades principalmente en la banca comercial (incluyendo financiamiento de comercio exterior y arrendamiento financiero), en el mercado de capitales (incluyendo finanzas corporativas, servicios de intermediación y negociación de valores, administración de activos, fideicomiso y custodia e inversión y negociación de valores por cuenta propia) y en seguros (incluyendo seguros por daños a la propiedad comercial, transporte y cascos marítimos, vehículos, vida, salud y fondo de pensiones). Al 31 de diciembre del 2001, el total de activos de Credicorp era de US\$7.6 mil millones y el patrimonio ascendía a US\$796.8 millones; en el 2000 y 2001 la utilidad neta fue de US\$17.7 millones y US\$54.5 millones, respectivamente. Ver "Presentación de la Información Financiera", los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, "Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados" y "Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas." El siguiente cuadro presenta cierta información financiera para Credicorp por principales segmentos de negocios para y al año terminado el 31 de diciembre del 2001 (ver Nota 19 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp):

|                          | <u>Año terminado el 31 de diciembre del 2001</u> |                   |                   |
|--------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                          | <u>Total</u>                                     | <u>Ingresos</u>   | <u>Total</u>      |
|                          | <u>de Ingresos</u>                               | <u>Operativos</u> | <u>de Activos</u> |
|                          | <i>(en millones de U.S. Dólares)</i>             |                   |                   |
| Banca Comercial          | US\$ 835                                         | US\$ 364          | US\$6,628         |
| Seguros                  | 151                                              | 15                | 395               |
| Mercados de<br>Capitales | 52                                               | 12                | 559               |
| <u>Credicorp</u>         | <u>US\$1,038</u>                                 | <u>US\$ 391</u>   | <u>US\$7,582</u>  |

Credicorp desarrolla sus actividades de banca de inversión y banca comercial básicamente a través del BCP, el banco comercial de servicios múltiples más grande del Perú, en términos de total de activos y utilidades netas, (los términos como "Banco Comercial del Perú", "Compañía Peruana de Seguros" y otros similares que aparecen en el presente Informe Anual no incluyen los activos, resultados u operaciones de ninguna empresa matriz extranjera de dicha entidad peruana o de sus subsidiarias en el extranjero) y el ASHC, que es una compañía que brinda servicios financieros diversificados. En cuanto a las actividades de Credicorp en la industria de seguros, éstas se desarrollan a través de PPS, la compañía de seguros más grande del Perú (en términos de primas suscritas y de utilidades netas).

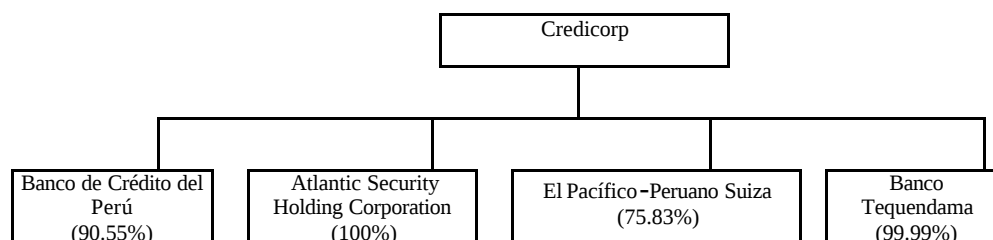
Credicorp se formó en 1995 con el propósito de adquirir por medio de una oferta de intercambio (la "Oferta de Intercambio") las acciones comunes del BCP, el ASHC y de PPS. De

acuerdo a la Oferta de Intercambio, Credicorp adquirió en octubre de 1995, el 90.1% del BCP; el 98.2% del ASHC; y el 75.8% de PPS. De conformidad con una oferta de intercambio, en marzo de 1996, Credicorp adquirió el 1.8% restante de las acciones en circulación del ASHC.

Asimismo, Credicorp posee el 99.99% de Inversiones Crédito, una entidad no financiera con US\$49.4 millones en activos, cuya inversión principal fue de 40% de acciones en la administradora de fondos de pensiones, AFP Unión, hasta que fuera vendida en noviembre de 1999, y actualmente sus principales inversiones se encuentran en acciones de empresas eléctricas de servicio público. Adicionalmente, en enero de 1997, Credicorp compró el 99.99% de las acciones de una empresa bancaria colombiana, el Banco Tequendama, con US\$384.8 millones en activos incluyendo una presencia menor en Venezuela. En diciembre de 1997, Credicorp adquirió el 97.0% del Banco Capital, un banco salvadoreño, por la suma de US\$5.9 millones, y el 100% de la Casa de Bolsa Capital, una firma corredora de bolsa salvadoreña, por la suma de US\$800,000. Credicorp también incrementó su participación en el Banco Capital a 99.5%, el cual fue, posteriormente, vendido en su totalidad a otro banco salvadoreño en noviembre del 2001 por US\$32.3 millones, generando una ganancia de US\$6.3 millones.

En 1997, Credicorp adquirió del BCP el 39.5% del Banco de Crédito de Bolivia (“BCB”) por la suma de US\$9.2 millones. En julio de 1998, Credicorp adquirió el 97% del Banco de La Paz, un banco boliviano con US\$52.1 millones en activos, que posteriormente se fusionó con el BCB en enero de 1999, con lo cual Credicorp también incrementó su participación en el BCB a 55.79%, porcentaje del cual el BCP posee actualmente, directa o indirectamente, el 44.21%. En noviembre del 2001, el BCP adquirió nuevamente de Credicorp un 53.1% de acciones por la suma de US\$30.0 millones.

Los siguientes cuadros muestran la organización de Credicorp y sus principales subsidiarias al 31 de diciembre del 2001 y su relativa contribución porcentual en el total de activos, total de ingresos, utilidades netas y patrimonio de Credicorp a la misma fecha (ver “– C) Estructura Organizacional”):



|                                       | Para el año terminado el 31 de diciembre del 2001(1) |                   |                         |            |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|------------|
|                                       | Total de Activos                                     | Total de Ingresos | Utilidad Neta (Pérdida) | Patrimonio |
| Banco de Crédito del Perú             | 79.3%                                                | 82.1%             | 84.0%                   | 62.8%      |
| Atlantic Security Holding Corporation | 7.7%                                                 | 2.7%              | 8.5%                    | 16.4%      |
| El Pacífico-Peruano Suiza             | 6.2%                                                 | 9.0%              | 34.2%                   | 13.7%      |
| Banco Tequendama                      | 4.9%                                                 | 4.2%              | -3.4%                   | 4.4%       |
| Otros                                 | 1.9%                                                 | 2.0%              | -23.3%                  | 2.7%       |

(1) Porcentajes determinados en base a los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

En marzo del 2002, Credicorp realizó una oferta de compra de las acciones en circulación del BCP por S/.1.80 por acción, casi igual a su valor contable, desembolsando directamente y a través de su subsidiaria PPS, un monto de aproximadamente US\$35.5 millones, con lo cual su participación patrimonial en esta subsidiaria se incrementó en 6.6%, de 90.6% a 97.2%.

## **(B) Descripción del Negocio**

### **1. Estrategia**

Credicorp mejoró la posición de su negocio en varios importantes aspectos durante el 2001. Logró una significativa recuperación en el índice de rentabilidad, fortaleció su situación financiera y mejoró sus operaciones. Estas mejoras se lograron a pesar de continuar manteniendo altos niveles de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa y otras contingencias, básicamente debido a que los países en los que Credicorp opera ofrecían un entorno adverso para los negocios a causa de la inestabilidad política y la deprimida actividad económica registrada en el año 2001. No obstante, el BCP, así como el resto de las subsidiarias de Credicorp, mantienen una sólida base de capital y la capacidad para ofrecer productos financieros de avanzada.

Credicorp diseña su estrategia de negocios para cumplir con los desafíos que se presentan en el año 2002, principalmente para incrementar los volúmenes de préstamos y servicios en áreas que aseguren rentabilidad y un adecuado control de riesgos. Credicorp ha identificado los segmentos del mercado con baja penetración de la banca y ha incrementado la venta de productos transaccionales que contribuyan a mejorar la productividad de los negocios de nuestros clientes.

En el 2001, Credicorp mantuvo una estrategia de negocios concentrada en la excelencia del servicio al cliente, mejorando la calidad de sus productos y servicios, así como la calidad de los recursos humanos que determinan la calidad en la distribución y ejecución de tales servicios. Los programas diseñados para mejorar la calidad del servicio al cliente fueron desarrollados a través de programas de Mejora Continua y Cultura de la Calidad, a la vez que se tomaban acciones específicas complementarias que contribuyen a crear una cultura concentrada en la calidad y a infundir al personal una mentalidad y filosofía de calidad y servicio hacia el cliente. En el 2001 se lograron avances en diversos estándares de calidad, que se vieron reflejados en el tiempo de espera para recibir servicios en las sucursales, donde se alcanzó el 80% de satisfacción del nivel meta, así como en el continuo incremento del Indicador Completo de Calidad.

La calidad de la cartera de colocaciones continuó mejorando durante el 2001, con la aplicación de procedimientos de análisis de riesgos que fueron completamente renovados en 1999, un componente clave de la estrategia conservadora para el negocio de créditos, lo cual incrementó el control de riesgos. La mejora en la calidad de la cartera de colocaciones y la disminución de colocaciones de cobranza dudosa permitió reducir el gasto por provisiones en el 2001. Cabe resaltar que Credicorp no necesitó depender de los diversos programas de asistencia que ofrecieron el gobierno peruano y otros gobiernos encaminados a mejorar la calidad de la cartera de colocaciones en el sistema bancario y permitir que las instituciones financieras difieran los gastos por provisiones a los siguientes años.

Credicorp continuará desarrollando su política de intentar contener los costos, ajustar su estructura operativa, lograr mejoras en los niveles de eficiencia a través de reducciones de los costos operativos y revisar los procedimientos que les permitan ser más simples y eficientes. Los nuevos programas de reducción de costos y otros procedimientos más simplificados y que brinden mayor fluidez, continuarán siendo aplicados como parte de la estrategia diseñada para mejorar los niveles de eficiencia operativa en todo el grupo. Durante el año 2001, los esfuerzos desplegados por concluir diferentes proyectos que implementan cambios operacionales hicieron posible que excediéramos varios de los objetivos de eficiencia, redujéramos los costos operativos y mostráramos mejoras en los indicadores de productividad. Las operaciones y funciones que se consideraron ineficientes o redundantes fueron planteadas como metas de consolidación dentro de la estrategia diseñada para consolidar los departamentos de apoyo de las operaciones de sus subsidiarias. Fue como parte de este esfuerzo que se completó, en julio del 2001, la interconexión de los sistemas de computadoras del BCP y del Banco de Crédito de Bolivia, usándose una plataforma tecnológica unificada y continuando la exitosa experiencia de interconexión con

Solución Financiera de Crédito. Además, la interconexión mejora las economías de escala en el desarrollo de sistemas, reduciendo costos en la investigación y desarrollo de nuevos productos.

Credicorp planea promocionar la venta de pólizas de seguro a través de la red de oficinas del BCP, utilizando esta promoción como un medio crucial para fomentar el crecimiento en esta área y aprovechando las sinergias que deben generarse entre las subsidiarias del Grupo. Credicorp ha alcanzado importantes niveles de eficiencia en la distribución mediante el marketing cruzado de sus productos a través de la red de sucursales del BCP a nivel nacional, incorporando, especialmente, los productos de seguro personal en las ventas y sistemas de distribución del BCP.

Otro aspecto de la estrategia de negocios de Credicorp es la decisión de hacer mayores esfuerzos para mejorar la oferta de sus productos y servicios no financieros tradicionales y nuevos. Los servicios estuvieron encaminados a fortalecer los vínculos con los clientes, asegurando su lealtad y reciprocidad en los negocios con Credicorp, y reduciendo también los costos al emplear los canales electrónicos, lo cual generó de manera continua mayores ingresos por comisiones. Gracias a la amplia red de múltiples canales de distribución, podemos ofrecer a los clientes diversos servicios basados en la tecnología, lo cual nos ubica a la vanguardia en banca electrónica. Durante el año, se ofrecieron nuevos y mejorados servicios que ayudaron a los clientes de Credicorp a incrementar sus niveles de productividad, especialmente a través de instalaciones mejoradas en banca electrónica, servicios de cobranza de cuentas por pagar y operaciones de factoring vía internet, mostrando, en algunos casos, un crecimiento de más del 30% en el 2001.

En su segundo año, el portal de Internet [VÍ@BCP](#), diseñado para fortalecer el negocio financiero existente del BCP, mejoró la calidad y alcance de sus servicios. [VÍ@BCP](#) ofrece operaciones bancarias electrónicas y una amplia gama de productos y páginas con información que incluyen guías para invertir en valores, análisis y otros servicios de asesoría para inversionistas, una guía con oportunidades para desarrollar nuevos negocios y una página especializada en bienes raíces. Brinda acceso a una variedad de productos, incluyendo productos de seguro y de mercados de capitales, proporcionando a los clientes un canal para comunicarse y llevar a cabo diversas transacciones. Permite también mantener un contacto más estrecho con el cliente en un mercado cambiante y a un nivel más sofisticado. El número de transacciones efectuadas vía Internet se ha cuadruplicado desde que fuera lanzado en el año 2000. El número de operaciones al 31 de diciembre del 2001 era superior a un millón al mes, lo cual representaba el 7% de todas las operaciones del BCP.

Durante el año 2001 se obtuvieron mejoras en los niveles de eficiencia y en los indicadores de la calidad del servicio de los diferentes canales de distribución. Aproximadamente 1.3 millones de clientes en el Perú realizó 14.5 millones transacciones al mes, de las cuales el 54% fueron realizadas a través de los canales de distribución electrónicos: 21% en cajeros automáticos, 3% a través del “centro de llamadas”, 7% vía Internet y 5% mediante la banca remota. Para mejorar la eficiencia de estos procesos, el banco mantuvo su política de alentar el uso de los canales de distribución electrónicos, a través de la aplicación de tasas preferenciales que eran más bajas que aquellas aplicadas en los cajeros de oficina.

El Banco Tequendama, en Colombia, continuará centrando su estrategia en elevar el volumen de sus operaciones, luego de estabilizar sus resultados con apoyo de Credicorp. Durante el 2001, la cartera de colocaciones aumentó 16.1%, en tanto los depósitos se incrementaron en un 39.3%. El ASB continuará con la estrategia iniciada en el 2001 para tratar de alcanzar un crecimiento sostenido en la administración de fondos de terceros y equilibrar lentamente su cartera de inversiones, haciendo que esté menos expuesta a la volatilidad del mercado. En el caso de Pacífico Peruano Suiza, el panorama se presenta también favorable ya que sus líneas de asistencia médica y de salud deben tener resultados positivos. No obstante, existen condiciones difíciles en el mercado internacional de reaseguros, el cual está elevando sus tarifas debido al mayor riesgo de

terrorismo a nivel mundial. El efecto negativo sobre los volúmenes y márgenes requerirá reducciones adicionales de los costos operativos.

En los últimos años, Credicorp no ha podido aplicar con agresividad su estrategia global encaminada a aumentar los volúmenes en la Banca Minorista para contrarrestar los decrecientes márgenes financieros en las tradicionales líneas de la Banca Mayorista debido al entorno de alto riesgo crediticio y de mercado, optando por concentrar sus esfuerzos en las oportunidades de negocios de menor riesgo. No obstante, la gerencia continúa creyendo que posee ciertas ventajas competitivas para servir al segmento minorista de la población peruana y que, oportunamente, reasumirá el desarrollo de las líneas minoristas de manera más agresiva.

En los últimos años, Credicorp ha realizado esfuerzos para expandir sus actividades en mercados latinoamericanos selectos fuera del Perú donde cuenta con una ventaja competitiva gracias a su tamaño y conocimiento del mercado. Como ejemplos de tales esfuerzos, tienen las recientes adquisiciones de Credicorp: el Banco Tequendama de Colombia, en enero de 1997, y el Grupo Capital de El Salvador, en diciembre de 1997, que fuera posteriormente vendido en noviembre del 2001. Credicorp continuó expandiéndose en Bolivia adquiriendo el Banco de La Paz en julio de 1998, y en 1999, cuando el BCB adquirió parte de la cartera de colocaciones y depósitos del Banco Boliviano Americano. Ver " -2. Banca Comercial". Credicorp puede considerar periódicamente posibles adquisiciones adicionales, y también formar otras relaciones estratégicas con compañías, en la medida en que sean consistentes con estos esfuerzos; tal es el caso del memorandum de entendimiento del BCP con el Banco Popular Español, de España, que establece una base de cooperación mutua entre estas instituciones; la participación del BCP como socio de red en Conexión Américas; el sistema de administración de tesorería del Bank of América; y su alianza estratégica con el Banco de Crédito e Inversiones de Chile. Como resultado de estas recientes adquisiciones, la gerencia planea concentrar sus esfuerzos futuros en la consolidación de cada entidad dentro de sus respectivos mercados y dentro del grupo en conjunto.

En noviembre de 1999, Credicorp vendió su participación accionaria en la administradora de fondos de pensiones, AFP Unión. Esta decisión fue tomada conjuntamente con la decisión de nuestro socio estratégico (AIG) de retirarse de este negocio y considerando el hecho de que Credicorp era un accionista minoritario. La Gerencia no considera que su estrategia general de negocios se haya visto alterada por esta venta.

Credicorp está explorando las posibilidades de fusionar el Banco Tequendama con otro banco Colombiano de similar dimensión o más pequeño para poder contar con una organización que tenga una participación de mercado que sea apropiada y eficiente para el actual entorno económico Colombiano y poder ubicarse en una posición ventajosa frente a futuras oportunidades en los mercados financieros de dicho país. A junio del 2002, no existe ningún acuerdo o entendimiento con respecto a dicha transacción. Si bien se sigue considerando una fusión como posible estrategia, si ella no se llega a realizar, Credicorp no está contemplando la inversión de fondos adicionales en Colombia, sino más bien la implementación de un programa de reducción en la infraestructura existente hasta alcanzar un nivel que sea adecuado para la cartera que administramos.

En los últimos años, Credicorp ha realizado esfuerzos para diversificar su base de ganancias expandiéndose en mercados latinoamericanos fuera del Perú donde tiene una ventaja competitiva debido a su dimensión y conocimiento de mercado. Recientemente, la gerencia ha decidido salir del mercado venezolano en el que tiene una presencia menor a través del Banco Tequendama. Con relación al mercado boliviano, la gerencia continúa creyendo que cuenta con ventajas competitivas y espera incrementar su exposición en dicho mercado en el futuro, a pesar de la deprimida situación económica que se registra actualmente en dicho país. Adicionalmente, la gerencia ha decidido ingresar cautelosamente al mercado ecuatoriano a través de líneas de crédito dirigidas a corporaciones.

Las acciones comunes de Credicorp, con un valor nominal de US\$5.00 por acción (las "Acciones Comunes"), se cotizan en Dólares Americanos tanto en la Bolsa de Valores de Nueva York Inc. como en la Bolsa de Valores de Lima. Ver "Artículo 9. Oferta y Cotización en Bolsa -- Detalles de la Oferta y Cotización en Bolsa—Historia del Precio de las Acciones de la Compañía."

## **2. Banca Comercial**

La mayor parte de los negocios de Credicorp en la banca comercial se lleva a cabo a través del BCP, que es la subsidiaria más grande de Credicorp y el banco más grande y antiguo del Perú. Al 31 de diciembre del 2001, el BCP ocupaba el primer lugar entre los bancos peruanos con un total de activos de S/.20.8 mil millones (US\$6.1 mil millones), S/.12.7 mil millones (US\$3.7 mil millones) en colocaciones, S/.17.7 mil millones (US\$5.1 mil millones) en depósitos y S/.1,830 millones (US\$531 millones) en patrimonio. La utilidad neta para el 2000 y 2001 fue de S/.68.6 millones (US\$19.9 millones) y 179.9 millones (US\$522 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, las colocaciones del BCP representaban aproximadamente el 27.2% del sistema bancario peruano y los depósitos del BCP, aproximadamente el 30.8% del sistema bancario peruano, registrando variaciones con relación a los porcentajes alcanzados al 31 de diciembre del 2000, que fueron 26.1% y 31.6%, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, el BCP tenía la red de sucursales más grande de todos los bancos comerciales del Perú, con 210 sucursales, que incluían 106 en Lima y en la provincia constitucional del Callao. El BCP también opera sucursales extranjeras en Nueva York y Nassau, Bahamas, y oficinas de representación en Bogotá, Colombia y Santiago de Chile. Además, el BCP cuenta con una subsidiaria bancaria en Las Bahamas.

Parte de las actividades de Credicorp en la banca comercial son también realizadas por el ASHC, el cual brinda servicios principalmente a clientes de la banca privada en el Perú a través de sus oficinas en Panamá y Miami. Al 31 de diciembre del 2001, el ASHC tenía US\$705.9 millones en total de activos y US\$128.7 millones en patrimonio (en comparación con los US\$747.3 millones y US\$131.0, respectivamente, registrados al 31 de diciembre del 2000). La utilidad neta del ASHC disminuyó a US\$5.6 millones en el 2001, de US\$11.3 millones en el 2000, la que a su vez había disminuido de US\$14.9 millones en 1999. Este decrecimiento en los ingresos registrado del 2000 al 2001 se debió principalmente a los mayores niveles de reserva que fueron necesarios para cubrir el deterioro de la cartera de inversión. Los préstamos sin amortizar, neto de provisiones, en la cartera del ASHC totalizaron US\$261.5 millones, US\$225.0 millones y US\$176.1 millones al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, respectivamente, lo cual representó un decrecimiento de 13.9% entre 1999 y el 2000 y un decrecimiento de 21.6% entre el 2000 y el 2001. Los depósitos disminuyeron 2.4% a US\$555.7 millones al 31 de diciembre del 2001, de US\$569.2 millones al 31 de diciembre del 2000, habiendo registrado un aumento de 2.5% a dicha fecha, de US\$555.1 millones al 31 de diciembre de 1999. La administración de fondos de terceros aumentó 46.9% en el 2001, de US\$278.1 millones a US\$406.2 millones, principalmente debido a la disminución en las tasas de interés pagadas por los depósitos y a la introducción de nuevos productos, básicamente de fondos mutuos. La cartera de préstamos atrasados del ASHC, como porcentaje del total de colocaciones, continuó en 0.0% desde 1996 hasta el 2001, mientras que las reservas para colocaciones de cobranza dudosa se incrementaron de US\$405 mil en el 2000 a US\$688 mil en el 2001.

Asimismo, Credicorp desarrolla actividades en la banca comercial en Bolivia a través del Banco de Crédito de Bolivia ("BCB"), un banco comercial de servicios múltiples que poseía, al 31 de diciembre del 2001, US\$536.7 millones en depósitos, US\$655.1 millones en activos y US\$391.5 millones en colocaciones. En 1999, el BCB adquirió parte de la cartera de colocaciones y depósitos del Banco Boliviano Americano S.A., una institución colocada en administración para su liquidación. La cartera de colocaciones adquirida y los pasivos ascendían a US\$81.7 millones y US\$127.1 millones, respectivamente. La diferencia de US\$45.4 millones fue compensada con bonos emitidos por el Banco Central de Bolivia. Al 31 de diciembre del 2001, el BCB era el tercer

banco más grande en Bolivia, en términos de colocaciones, con una participación de mercado del 13.6%, y el segundo banco más grande, en términos de depósitos, con una participación de mercado del 15.2%. Al 31 de diciembre del 2001, el BCB operaba 53 sucursales localizadas en todo el territorio Boliviano. Los resultados del BCB han sido consolidados con los estados financieros del BCP desde que fuera adquirido en noviembre de 1993.

Credicorp también desarrolla actividades en la banca comercial en Colombia y Venezuela a través del Banco Tequendama, el cual, al 31 de diciembre del 2001, tenía US\$227.4 millones en depósitos, US\$384.9 millones en activos y US\$245.1 millones en colocaciones. En los últimos cuatro años, Credicorp ha respaldado las operaciones del Banco Tequendama con contribuciones de capital de US\$5 millones en 1998 y US\$6 millones en 1999 y la compra de US\$24 millones de colocaciones y bienes adjudicados, recibidos en lugar del pago de préstamos. Ver “-(c) Estructura Organizacional.”

Los negocios de Credicorp en la banca comercial se encuentran organizados dentro de la Banca Mayorista (que incluye las operaciones de la Banca Corporativa del ASHC) y la Banca Minorista. La Banca Mayorista es responsable de (i) banca corporativa, (ii) finanzas corporativas (iii) banca empresarial (iv) préstamos a mediano plazo y arrendamiento financiero, y (v) operaciones de comercio internacional. La Banca Minorista se encarga de (i) préstamos personales y a la pequeña empresa, (ii) préstamos hipotecarios, (iii) tarjetas de crédito y (iv) créditos de consumo. Si bien el captar depósitos es una función de todas las áreas bancarias, las actividades de captación de depósitos de Credicorp están concentradas principalmente en las áreas de banca Minorista, Personal y de Consumo del BCP y en la división de Banca Privada del ASHC.

La cartera de colocaciones de Credicorp ha experimentado aumentos significativos de 26.7% en 1996, 18.8% en 1997, 11.6% en 1998, pero disminuyó 7.2% en 1999, 6.0% en el 2000 y 8.7% en el 2001. Estos cambios, conjuntamente con los cambios en la composición de sus clientes, podrían estar acompañados de un mayor riesgo, no sólo debido a la magnitud y a la velocidad de los aumentos, sino también al cambio efectuado hacia los sectores de préstamos a la mediana empresa y de consumo, en los que Credicorp carece de la experiencia que tiene en sus actividades crediticias más tradicionales, particularmente en préstamos corporativos. Dada la cambiante composición de la cartera de colocaciones de Credicorp, su experiencia histórica en colocaciones de cobranza dudosa no es necesariamente un indicio de su futuro desempeño en este tipo de colocaciones.

#### **(i) Banca Mayorista**

Credicorp desarrolla sus actividades de banca mayorista principalmente a través de la división de Banca Mayorista del BCP, la división de Banca Corporativa del SAC y, desde enero de 1997, a través del Banco Tequendama. Dada la modernización e internacionalización de los mercados financieros peruanos, el negocio de Banca Mayorista del BCP no sólo compite con bancos locales sino también con bancos internacionales que ofrecen tasas muy competitivas. Sin embargo, las relaciones tradicionales del BCP continúan brindando una ventaja competitiva a los esfuerzos desplegados por la división de Banca Mayorista.

Tradicionalmente, los negocios de Banca Mayorista del BCP han generado la mayoría de las colocaciones del BCP. El BCP estima que, al 31 de diciembre del 2001, aproximadamente el 72.0% de sus colocaciones y el 92.8% de sus otras modalidades de crédito (básicamente avales y cartas de crédito) estuvieron destinados a clientes de Banca Mayorista. El BCP posee la base de capital más grande de toda la banca peruana, lo cual le permite contar con más recursos que ningún otro banco peruano para cubrir las necesidades de financiamiento de sus clientes corporativos. Ver “-(B) Descripción del Negocio-8. Competencia.” Ya que las compañías peruanas, hasta mediados de la década del 90, no podían acceder a las fuentes internacionales de crédito, el BCP ha establecido relaciones estables con clientes en virtualmente todos los grupos comerciales e

industriales más importantes del Perú. La Banca Mayorista del BCP brinda a sus clientes préstamos en moneda nacional y extranjera a corto y mediano plazo; financiamientos relacionados al comercio exterior; y arrendamiento financiero. La Banca Mayorista del BCP está dividida en: (1) banca corporativa, que brinda servicios, tales como servicios bancarios electrónicos para asistir a las corporaciones en la administración de tesorería diaria de sus flujos de caja, a compañías con ingresos anuales superiores a los US\$15 millones; (2) finanzas corporativas, que brinda servicios de asesoría financiera y de colocación de emisiones a clientes corporativos y de la mediana empresa; (3) banca empresarial, que sirve a la mediana empresa; (4) financiamiento de operaciones de comercio internacional, responsable de la relación con las instituciones financieras en el exterior; y (5) servicios de negocios, que desarrolla servicios transaccionales. Las áreas de Finanzas Corporativas y Arrendamiento Financiero (Credileasing) han sido incorporadas a la Banca Mayorista del BCP desde el primer semestre de 1996.

Si bien la Banca Mayorista del BCP brinda servicios a empresas estatales, generalmente en conexión con el financiamiento de operaciones de comercio internacional, el BCP no ha extendido directamente ningún préstamo sustancial al gobierno peruano, ni a los gobiernos regionales o municipales.

### *Banca Corporativa*

Las actividades de Credicorp en la banca corporativa se desarrollan básicamente a través del BCP y, en menor medida, a través del ASHC. La división de Banca Corporativa del BCP ha constituido la tradicional fortaleza del BCP en el negocio de las colocaciones, ofreciendo servicios bancarios virtualmente a todas las principales empresas comerciales e industriales del Perú. El BCP considera que tiene la ventaja de brindar servicios a las principales corporaciones en el Perú gracias a su sólida base de capital y a su relativo tamaño comparado con otros bancos peruanos. La Banca Corporativa del BCP básicamente ofrece a sus clientes préstamos en moneda nacional y extranjera y tiene la responsabilidad primordial de mantener relaciones con los principales clientes bancarios del BCP. Asimismo, la Banca Corporativa del BCP ofrece servicios tales como cartas de crédito y cartas de crédito stand-by; cobranzas nacionales y transferencias de fondos a nivel nacional; pagos a través de la sucursal del BCP en Nueva York; y servicios de cambio de moneda extranjera. La contribución de las colocaciones en esta unidad representó el 45% del total de préstamos del BCP. La composición de estas colocaciones era aproximadamente del 90% en moneda extranjera (dólares norteamericanos) y el 10% en Nuevos Soles.

La división de Banca Corporativa del ASHC efectúa, entre otros, préstamos puente y de capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2001, aproximadamente el 74.0% de las colocaciones del ASHC estaban destinados a compañías peruanas, un 1.8% adicional, a compañías en los Estados Unidos, y el resto a empresas que solicitaban préstamos en otros países latinoamericanos.

### *Finanzas Corporativas*

El área de Finanzas Corporativas del BCP proporciona una amplia gama de servicios de asesoría financiera y de colocación de emisiones a clientes corporativos y de la mediana empresa y ocupa una posición líder en el mercado local. Esta área fue incorporada a la división de Banca Mayorista del BCP en el primer trimestre de 1996 con el fin de mejorar su efectividad a medida que las demandas de las grandes corporaciones del Perú cambiaban sus operaciones basadas en préstamos a operaciones basadas en mercados de capitales. Concentra sus operaciones en los mercados de capitales, principalmente en emisiones de valores y de papeles de deuda, financiamiento de proyectos, finanzas corporativas, reestructuraciones y fusiones financieras y adquisiciones.

Durante el 2001, las operaciones más importantes fueron la estructuración de instrumentos a largo plazo para compañías, tales como la emisión de bonos corporativos, hipotecarios y de

titulación; instrumentos a corto plazo, tales como efectos comerciales y certificados de depósito. Durante el año, se colocaron bonos en los mercados de capitales por un valor equivalente a US\$347 millones, registrando un incremento del 37% con relación al año 2000. El BCP participó con un 35% en la estructuración de instrumentos de renta fija para las compañías en el año 2001.

Entre las operaciones a largo plazo más importantes se encontraron la estructuración del Segundo Tramo del Primer Programa de Bonos de Southern Peru Cooper Corp. Por un total de US\$100 millones, de los cuales US\$73 millones fueron colocados en diciembre. Igualmente, se asesoró a Alicorp en la emisión de Bonos de Titulación hasta por un monto de S/.210 millones, colocando S/.125 millones en setiembre correspondiente al Primer Tramo. Otro programa de financiamiento iniciado fue la estructuración de la Primera Emisión de Bonos Hipotecarios del Banco de Crédito del Perú, el primero en su tipo en el mercado peruano, hasta por un monto de US\$30 millones.

El área de Finanzas Corporativas se mantuvo particularmente activa colocando efectos comerciales, instrumentos que permitieron a las compañías obtener recursos a corto plazo en el mercado de capital. Dichas operaciones fueron estructuradas para Ferreyros, Alicorp, Quimpac y Ransa Comercial.

También se realizaron importantes operaciones en valores de renta variable, incluyendo ofertas de intercambio de acciones comunes por acciones de inversión de la Compañía Minera Milpo y Alicorp, además de la oferta pública de las acciones comunes de Tecsur.

En cuanto a las operaciones relacionadas con el financiamiento de proyectos y préstamos estructurados, la unidad de Finanzas Corporativas realizó coordinaciones para lograr préstamos sindicados para importantes compañías peruanas y para otros países latinoamericanos, en sectores como el de generación y transmisión de energía, cemento y petróleo. Asesoró, así mismo, al gobierno boliviano en la privatización de Servicios Eléctricos Tarija (SETAR), una firma involucrada en la generación y distribución de electricidad.

### *Banca Empresarial*

La división de Banca Empresarial del BCP generalmente brinda servicios a las mismas industrias y ofrece los mismos productos que la Banca Mayorista; sin embargo, su objetivo principal es el de ofrecer a sus clientes préstamos de capital de trabajo, principalmente respaldados con cuentas por cobrar, disponiendo del financiamiento de programas de inversión a mediano y a largo plazo, incluyendo servicios de arrendamiento financiero que se ofrecen a través del “Credileasing”. Credicorp desarrolla actividades de colocaciones en empresas principalmente a través del BCP y del Banco Tequendama, y, en mucho menor medida, a través del ASHC. La división de Banca Empresarial del BCP, después de haber crecido significativamente en los últimos años, se contrajo durante los años 1999 y 2000, manteniendo esa tendencia durante el año 2001, de US\$1.3 mil millones a US\$1.0 mil millones. Debido a la adversa situación económica originada por el impacto económico de “El Niño” y el reducido flujo de capital ocasionado por la crisis financiera internacional, continuaron aplicándose rigurosos requisitos de calidad crediticia desde 1998. Sin embargo, Credicorp espera que este sector crezca e incremente su importancia relativa a medida que la economía peruana mejore.

A pesar del deterioro en la calidad de la cartera en este sector, Credicorp vislumbra importantes oportunidades de colocaciones en la mediana empresa, especialmente en los sectores de agricultura, pesca y construcción en el Perú, en los que se ha puesto especial énfasis y para los que se han creado unidades con objetivos específicos con el fin de atender las necesidades de estos grupos económicos.

Los productos de financiamiento a mediano plazo del BCP, que incluyen préstamos estructurados, financiamiento de proyectos y operaciones sindicadas, están diseñados para ajustarse a las necesidades específicas de los clientes. A través de estos productos, el BCP ha desarrollado una intensa actividad crediticia y de asesoría financiera a los sectores minero, tecnológico y de energía en el Perú. Al 31 de diciembre del 2001, US\$16.4 millones del saldo de préstamos a mediano plazo correspondían a recursos disponibles de líneas de crédito del Inter.-American Development Bank ofrecidos al sistema bancario a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (“COFIDE”), y de otras organizaciones multilaterales. Adicionalmente a sus fuentes adicionales de fondos, el BCP sirve de intermediario en diversas líneas de crédito a mediano plazo para financiamientos de proyectos en ciertos sectores, para COFIDE e instituciones financieras internacionales como Corporación Andina de Fomento (“CAF”) y la Corporación Financiera Internacional (“IFC”).

Credicorp realiza sus operaciones de leasing, ya sea directamente a través del BCP o a través de una subsidiaria especializada del BCP, Credileasing. Al 31 de diciembre del 2001, las operaciones de leasing de Credicorp totalizaron S/.943.8 millones (US\$274.0 millones), 78.4% de los cuales fueron registrados en los libros de Credileasing. Se estima que, actualmente, el negocio de arrendamiento financiero del BCP es el más grande en el Perú, ostentando una participación de mercado de aproximadamente 23.3% al 31 de diciembre del 2001. El principal medio de financiamiento de Credileasing es la emisión de bonos específicos de arrendamiento financiero, de los cuales S/.516.6 millones (US\$150.0 millones) se encontraban pendientes al 31 de diciembre del 2001. La gerencia estima que la participación de mercado de Credileasing entre las compañías especializadas en arrendamientos financieros fue de 31.9% a diciembre del 2001. Los clientes de arrendamiento financiero son, básicamente, compañías dedicadas a actividades manufactureras, de comunicaciones, comercio y pesquería, quienes arriendan maquinaria, equipos y vehículos.

La cartera de préstamos agrícolas, con un saldo de aproximadamente US\$159 millones, cuenta con un equipo de profesionales que se especializa en brindar asistencia técnica y financiera a otras unidades de negocio del BCP para la evaluación de las empresas que realizan operaciones en este sector. La unidad confronta y mantiene una base de datos actualizada con valiosa información que permite una acertada comprensión de los mercados así como realizar proyecciones. También lleva a cabo estudios de factibilidad y análisis comparativos a los cuales los clientes tienen amplio acceso. Trabajando con las organizaciones que representan el sector, la gerencia ofrece así mismo servicios de capacitación y consultoría especializada a las empresas del sector agrícola.

A fines del año 2001, US\$55 millones de préstamos a las empresas agrícolas fueron estructurados bajo el Programa de Rescate Financiero, auspiciado por el gobierno, lo cual representaba una oportunidad para mejorar la solvencia de nuestros clientes y la calidad de la cartera. El análisis individual de las propuestas de reestructuración continúa y, hacia fines del programa, el total de créditos reestructurados podría alcanzar los US\$100 millones.

Los márgenes financieros en el sector empresarial continúan siendo atractivos. Debido a su dimensión, la mediana empresa en el Perú por lo general no tiene acceso a los mercados de capitales local o internacional o al crédito de bancos extranjeros. Además, Credicorp opina que la mediana empresa se ha beneficiado significativamente con las mejoras económicas generales que se han registrado en el Perú en los últimos años. Los problemas en la calidad de la cartera de colocaciones han sido abordados a través de cambios en los procedimientos y en la organización, concentrándose en mejorar los procesos de aprobación de préstamos y de evaluación de riesgo crediticio. Ver “-(iii) Política y Evaluación de Créditos”.

#### *Operaciones de Comercio Internacional*

Las Operaciones de Comercio Internacional de Credicorp se concentran principalmente en la concesión de créditos a corto plazo para el comercio internacional, con fondos provenientes de

recursos internos o con líneas de crédito provenientes de instituciones y bancos extranjeros. También se ofrecen líneas de crédito a mediano plazo con recursos proporcionados por bancos comerciales internacionales e instituciones gubernamentales de otros países. Además, la unidad de comercio internacional obtiene comisiones por otorgar a los clientes cartas de crédito o efectuar cobranzas internacionales, así como por efectuar operaciones de cambio de moneda para sus clientes. La unidad de comercio internacional también se encarga de promover actividades de comercio internacional, estructurando misiones comerciales peruanas en el mundo y presentando negocios peruanos a clientes extranjeros potenciales y viceversa.

En el año 2001, el volumen de exportaciones peruanas se incrementó en 1.0%, de US\$7.0 mil millones a US\$7.1 mil millones, principalmente debido a un mayor nivel de exportaciones de productos mineros y exportaciones no tradicionales. A su vez, el volumen de líneas de crédito para la exportación del BCP se incrementó en 17.0%, a US\$2,604.6 millones, representando un 37.6% del total de las exportaciones peruanas (38.6% en el 2000). El total de las importaciones peruanas fue de US\$7.2 mil millones en el 2001, disminuyendo 2.0%, de US\$7.0 mil millones en el 2000, principalmente debido a una menor demanda de bienes de consumo y de capital. El volumen de líneas de crédito para la importación del BCP en el 2001 fue de US\$1,274.7 millones, representando un incremento de 10.1% con relación al 2000, y 17.3% del total de las importaciones (15.7% en el 2000).

El BCP cuenta con una gran red de bancos corresponsales en el extranjero. La sucursal de Nueva York del BCP también opera brindando servicios financieros comerciales. Las actividades financieras comerciales del ASHC son desarrolladas a través de su división de Banca Corporativa. El ASHC ha concentrado sus extensiones de crédito en operaciones comerciales a corto plazo en otros países latinoamericanos.

### *Servicios para Empresas*

Esta unidad es responsable del desarrollo y marketing de servicios transaccionales o de “administración de efectivo” para los clientes institucionales y corporativos del BCP. Los servicios desarrollados tienen por objetivo fortalecer los vínculos con los clientes, asegurando la lealtad y reciprocidad en los negocios efectuados con el banco, y reduciendo costos mediante el empleo de canales electrónicos y el incremento de los ingresos por comisiones.

En el año 2001, la unidad ofreció un total de 34 servicios transaccionales, que los clientes podían solicitar a través de un funcionario de negocios especialista en “administración de efectivo”. Durante el año, la unidad mejoró el sistema investigación e informe y los procedimientos para manejar el Servicio de Cobranzas; creó mecanismos electrónicos para el pago de CTS (Compensación por Tiempo de Servicios; ver –(iv) Depósitos); lanzó una tercera versión de Cobra-T, el servicio de factoring vía internet; y agregó importantes funciones al sistema de banca electrónica, TeleCredito Infoxpress. Adicionalmente, se anticipa que pronto entrará en operación una facilidad de Cobranza Electrónica de Facturas y el primer sistema en el Perú de certificados digitales para transacciones financieras, llamado *Accesoempresarial*.

### **(ii) Banca Minorista**

Las actividades de Banca Minorista de Credicorp son desarrolladas por el BCP y, en mucho menor medida, por el Banco de Crédito de Bolivia ("BCB"), y desde enero de 1997, por el Banco Tequendama en Colombia y Venezuela. Después de varios años de significativo crecimiento, los préstamos otorgados por las unidades minoristas del BCP disminuyeron durante los años 1999, 2000 y 2001, particularmente con respecto a los préstamos destinados a la pequeña empresa; pero esta reducción fue parcialmente compensada por un incremento en los préstamos de consumo y préstamos hipotecarios para vivienda. La Banca Minorista, como grupo, representaba aproximadamente el 28.0% del total de las colocaciones del BCP a fines del 2001, frente a un

26.5% y 27.4% a fines de 1999 y 2000, respectivamente. Con la segmentación de su base de clientes minoristas, el BCP está en capacidad de concentrarse en la venta cruzada de productos y mejorar la rentabilidad por cliente. Credicorp espera que los negocios de la Banca Minorista constituyan una de las principales áreas de crecimiento dentro de las actividades de colocaciones del BCP.

En el BCP, las operaciones de la Banca Minorista se desarrollan a través de dos divisiones, la Banca de Servicio y la Banca Personal; esta última se subdivide en Banca Exclusiva, Banca de Consumo, Banca de Negocios y Banca Institucional. La división de Banca de Servicios otorga autorización para préstamos personales y efectúa cobranzas y ha realizado inversiones sustanciales en los últimos años para mejorar los canales de distribución con el fin de brindar un servicio más eficiente y de mejor calidad; se encarga, así mismo, de desarrollar y vender los servicios de procesamiento para terceros generando ingresos por comisiones con relación a las transacciones y procesamiento masivo que se efectúan para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

La unidad de Banca Exclusiva brinda servicio, principalmente, a un selecto número de clientes que tengan las cuentas personales más rentables, personas individuales con altos ingresos, y se especializa en ofrecer servicio personalizado. La Banca de Consumo se encarga de servir a la tradicional base de clientes minoristas del BCP y se encarga también de otorgar préstamos hipotecarios y con tarjeta de crédito. La Banca de Negocios maneja la banca para la pequeña empresa, teniendo como objetivo a las compañías con ingresos anuales inferiores a US\$750,000.00; y la Banca Personal, dirigida a personas de ingresos medios y altos. La banca para la pequeña empresa ofrece principalmente préstamos para capital de trabajo y financiamiento de ventas e inventarios, complementando su servicio con créditos en efectivo a través de pagarés o sobregiros. La Banca Institucional concentra sus esfuerzos en servir principalmente a organizaciones sin fines de lucro, compañías estatales y otras instituciones importantes que pudieran ser asignadas a esta unidad.

Cada una de estas unidades ofrece a sus clientes diversas alternativas de crédito, servicios transaccionales y depósitos. Entre los productos que se ofrecen se encuentran las tarjetas de crédito Visa y American Express, los préstamos hipotecarios, préstamos vehiculares, créditos de consumo, créditos para la pequeña y mediana empresa y los servicios de pago de planillas, además de los diferentes tipos de depósitos. La venta de servicios de procesamiento se ofrece a través de *Servicorp*, compañía que se dedica a la venta de soluciones de procesamiento a terceros para intensificar el uso de los canales de distribución.

### *Banca Exclusiva*

Durante el año 2001, la Banca Exclusiva continuó concentrándose en mantener a la actual base de clientes, a la par que se atraía nuevos clientes a través del desarrollo de sofisticados planes de venta. Este segmento cuenta con 68,000 clientes selectos, que tienen un total de depósitos de US\$779 millones y préstamos por US\$316 millones. Ellos se benefician con las tasas preferenciales para préstamos y depósitos. Adicionalmente, se les asigna un funcionario que les ofrezca servicio personalizado así como un trato preferencial en los canales de servicio que les permiten esperar menos tiempo cuando realizan operaciones bancarias en las sucursales. En este segmento, el objetivo es asegurar reciprocidad en las oportunidades de negocios que el cliente pueda tener con el BCP, incrementando el nivel de satisfacción de los clientes y motivándolos a usar con mayor frecuencia nuestros productos. Durante el 2001, el número de productos colocados por cliente se elevó a 3.9, comparado con 3.4 por cliente registrado durante el 2000.

Los clientes de Banca Exclusiva tienen acceso al producto de la *Cuenta Maestra*, la cual les permite manejar una cuenta única tanto en dólares como en soles, con la ventaja adicional de poder emplearla, al mismo tiempo, como cuenta corriente, de ahorro y a plazos. En el 2001, se registraron 30,000 clientes con *Cuentas Maestras* con un total de depósitos de US\$185 millones.

Durante el año, el BCP alentó la inversión en productos de fondos mutuos como una alternativa de ahorros para los clientes de la Banca Minorista. Ello originó la migración de parte de los depósitos mantenidos en *Cuenta Maestra* hacia estos fondos. A fines del 2001, el monto administrado en fondos mutuos que pertenecía a los clientes de Banca Minorista se elevó a US\$283 millones, de US\$140 millones al 31 de diciembre del 2000.

### *Préstamos a la Pequeña Empresa*

Los préstamos a la pequeña empresa representan el segmento más grande dentro las operaciones de la Banca Personal del BCP y es manejado por la unidad de Banca de Negocios. Esta unidad, que atiende a 41,000 clientes individuales y corporativos cuyas ventas anuales son menores de US\$1 millón, encontró mayores problemas en la calidad crediticia durante 1998 y 1999. La demanda por productos y servicios de estos clientes disminuyó debido al deficiente desarrollo de los sectores económicos en nuestro país, principalmente con relación a la demanda interna de consumo, lo cual afectó de manera negativa la calidad de la cartera de colocaciones y el crecimiento de la misma en este segmento. Los préstamos a este segmento, luego de varios años de continuo crecimiento, decrecieron 19.4% en 1999, nuevamente 17.7% en el 2000 y, aún más, a 11.9% , a US\$356.2 millones, en el año 2001.

La Banca de Negocios ha dividido a sus clientes en diferentes áreas: Pequeños Negocios, aquellos con ventas anuales menores a US\$300,000; y Negocios Consolidados, que son aquellos que venden entre US\$300,000 y US\$1 millón al año. Estos negocios se benefician con productos especialmente diseñados de acuerdo a sus necesidades, tales como el Crédito en Efectivo para Negocios, pagadero en cuotas, así como los productos de crédito usuales, cartas de crédito stand-by, letras de descuento, garantías y cartas de crédito comerciales.

Entre los principales resultados obtenidos por la Banca de Negocios durante el año 2001 está el desembolso de US\$39 millones por el producto Crédito en Efectivo para Negocios, así como las ventas de 2,150 pólizas de seguros de vida y de riesgo múltiple.

### *Préstamos Hipotecarios*

Al 31 de diciembre del 2001, el BCP ha sido el proveedor más importante de préstamos hipotecarios, con una participación de mercado del 25% del total de préstamos hipotecarios en el sistema bancario peruano. Ello se debió, en gran medida, a las campañas dirigidas hacia los clientes que solicitaban con mayor frecuencia este tipo de préstamos y a la mejora en la calidad de procedimientos requeridos para otorgar créditos, así como para la constitución de garantías.

Credicorp espera que el negocio de préstamos hipotecarios continúe creciendo dados los bajos niveles de penetración en el mercado financiero, la creciente demanda de vivienda y la actual perspectiva económica para controlar la inflación y mantener el crecimiento del PBI en el Perú. El BCP tuvo un saldo de S/.1,248.9 millones (US\$362.6 millones) de préstamos hipotecarios sin amortizar al 31 de diciembre del 2001, en comparación a los S/.1,267.2 millones (US\$367.9 millones), registrados a fines del 2000; esta disminución se debió a un menor volumen de préstamos concedidos en el mercado boliviano en donde el BCB redujo sus préstamos hipotecarios en US\$18.1 millones.

El financiamiento hipotecario únicamente se encuentra disponible para clientes con un ingreso mensual mínimo superior a los US\$900. El BCP financiará hasta 75% del valor tasado de una propiedad cuando los pagos mensuales por concepto de hipoteca no excedan el 30% del ingreso neto familiar. El plazo máximo de vencimiento de los préstamos hipotecarios que el BCP ofrece es de 25 años. Dentro del negocio de préstamos hipotecarios, el BCP ofrece tasas de interés variables y fijas por concepto de préstamos hipotecarios para vivienda, tanto en Dólares

Americanos como en Nuevos Soles; sin embargo, la cartera de hipotecas del BCP se encuentra casi exclusivamente a una tasa variable y en Dólares Americanos.

### *Tarjetas de Crédito*

Las tarjetas de crédito no eran muy usadas como método de pago en el Perú durante los años de hiperinflación anteriores a 1992. Desde entonces, el número de tarjetas de crédito en circulación ha venido creciendo rápidamente, en términos porcentuales, al disminuir la inflación, y el BCP espera que la fuerte demanda de tarjetas continúe.

El mercado para las tarjetas de crédito en el Perú ha crecido significativamente ya que las mejores condiciones económicas han conducido a un mayor gasto por consumo, y el pago con tarjetas de crédito es una modalidad cada vez más aceptada. Si bien las tarjetas de crédito existían anteriormente en el sistema bancario peruano, su uso no era muy frecuente, ya que los comerciantes tendían a cargar altas comisiones por el uso para compensar los efectos de la inflación. Además de los ingresos por intereses, el BCP obtiene ingresos por las comisiones que se cobran por solicitud de inscripción del usuario y por gastos de mantenimiento, comisiones por operaciones minoristas, procedimientos comerciales y cobros por financiación y multas impuestas a las tarjetas de crédito.

El número de tarjetas de crédito activas emitidas por el BCP se ha incrementado de 28,840 al 31 de diciembre de 1990 a 110,000 en 1999, a 136,000 en el 2000, y a 158,000 a fines del 2001. En 1998, Solución Financiera de Crédito (“Solución”) compró una cartera de colocaciones con tarjetas de crédito lo que les permitió lanzar esta línea de negocios; dicha cartera incluía en el 2001 un total aproximado de 16,600 tarjetas. El BCB emite tarjetas de crédito en Bolivia, las cuales alcanzan un total aproximado de 22,000.

Históricamente, todas las tarjetas de crédito del BCP son y han sido básicamente emitidas por Visa, pero en mayo del 2000, comenzaron a ofrecerse las tarjetas American Express. El BCP estima que sus tarjetas de crédito representan casi el 30% de las tarjetas de crédito emitidas por el sistema bancario en el Perú al 31 de diciembre del 2001. Se estima que el número total de tarjetas de crédito emitidas en el Perú al 31 de diciembre del 2001 ha sido aproximadamente 1.1 millón, del cual aproximadamente 53% fue emitido por otras entidades no bancarias o tiendas por departamentos.

En 1997, se estableció VISANET para procesar operaciones con tarjetas de crédito y de débito y ampliar su aceptación, con la participación de los principales bancos locales y de Visa Internacional. El BCP es el accionista mayoritario al ser titular del 36% de las acciones. En 1997, el número de terminales electrónicos (“POS”) era de aproximadamente 1,500, cifra que aumentó a 5,882 a diciembre del 2000, y luego a 8,415 a diciembre del 2001. A fines del año 2001, el número de tarjetas Visa emitidas en el Perú, incluyendo tarjetas de crédito y de débito se mantuvo en aproximadamente en 2.7 millones, mientras que el número de operaciones procesadas durante el año aumentó 13.6% a 20.5 millones, y las compras crecieron 10.9% a US\$673 millones.

La facturación total por tarjetas de crédito del BCP durante el 2001, fue de S/.939.0 millones (US\$272.6 millones), y el saldo acreedor al 31 de diciembre del 2001 fue de S/.429.3 millones (US\$124.6 millones), representando el 3.4% del total de colocaciones. En el 2001, el BCP incrementó a 39.4% su participación de mercado en el total de compras realizadas con tarjetas de crédito Visa, de 37.5% registrado en el 2000, como resultado de una estrategia encaminada a fomentar el uso de tarjetas de crédito en los segmentos más bajos del mercado de consumo. Como parte de esta estrategia, durante el último trimestre del año, se ofrecieron financiamientos con pagos mediante cuotas fijas el efectuar compras con tarjeta de crédito Visa. Al 31 de diciembre del 2001, la cartera de tarjetas de crédito del BCP tenía pagos atrasados que representaban aproximadamente el 4.6%. El BCP está tomando medidas para mejorar sus procedimientos de aprobación de tarjetas y cobranzas. Estas medidas incluyen la emisión de tarjetas únicamente a personas con ingresos

mensuales netos estables superiores a los US\$400 y el desarrollo de mejores métodos para verificar la información y la historia crediticia del solicitante. Adicionalmente, el BCP ha desarrollado un sistema matemático de puntuación para evaluar mejor las variables de riesgo asociadas a los préstamos de consumo. En el segmento de clientes que, regularmente, no tiene acceso a tarjetas de crédito, se lanzaron campañas para incrementar el uso de la tarjeta de débito Credimás como medio de pago. Ello generó un incremento, año a año, del 32% en el uso de esta tarjeta, alcanzando una facturación total de US\$125 millones. Ver "(iii) Política y Evaluación de Créditos."

### *Créditos de Consumo*

Credicorp, opera Solución Financiera de Crédito ("Solución"), una entidad dedicada a créditos de consumo masivo en el Perú, formada por el BCP y el Banco de Crédito e Inversiones (BCI) de Chile en 1996. Financiera de Crédito del Perú, anteriormente una subsidiaria del BCP, quien poseía el 99.99% de sus acciones, fue empleada como base para establecer Solución, entidad de la cual el BCP posee el 55% de acciones y el BCI posee el 45%.

Solución, ofrece productos de crédito a través de ventas directas y a través de sus propias agencias, así como a través de la red de sucursales del BCP. Durante el año 2001, pudo mantenerse la tendencia creciente de la cartera gracias a las medidas tomadas para incrementar los volúmenes de colocaciones a la vez que se aplicaba una prudente política de riesgo crediticio. Es así como la cartera total aumentó de S/.177.7 millones, al 31 de diciembre del 2000, a S/233.3 millones un año después. La cartera de crédito de consumo totalizó S/.77.6 millones en el 2000 y S/.64.5 millones en el 2001, mientras que la cartera de los micro negocios ascendió de S/.100.1 millones a 161.0 millones, respectivamente.

Estos incrementos fueron impulsados por diversas medidas, tales como el fortalecimiento de los canales de venta con un mayor número de personal de ventas que se elevó de 1,155 a 1,497 en el 2001, y programas de incentivo y capacitación. De igual manera, la red de sucursales se incrementó de 27 a 31, a la vez que mejoraba la cobertura y el servicio.

### *Banca Institucional*

Esta unidad presta servicios a 1,400 instituciones sin fines de lucro, entre las que se encuentran organismos estatales e internacionales, así como universidades y organizaciones no gubernamentales. Este área es estratégica debido al potencial de negocio de sus clientes, quienes requieren una gran variedad de productos y servicios, ofreciendo gran potencial para obtener ingresos provenientes de las comisiones y ventas cruzadas. Son usuarios, principalmente, de los productos de administración de inversiones y depósitos, requiriendo la más alta calidad en los servicios. Sus depósitos totalizaron US\$508 millones a fines del año 2001 con un patrimonio controlado de US\$81 millones. Los servicios usados con mayor frecuencia por estos clientes son: cobranza de deudas, Telecrédito, pago de planillas y operaciones cambiarias.

### **(iii) Política y Evaluación de Créditos**

Credicorp aplica uniformemente políticas de créditos y procedimientos de evaluación y aprobación de créditos, basados en criterios conservadores adoptados por el BCP, para todas sus subsidiarias. El Gerente General de Credicorp está encargado de establecer las políticas generales de créditos para las diferentes áreas de negocios de Credicorp. Estas políticas están enmarcadas dentro de las disposiciones establecidas por la Ley de Bancos (tal como se define más adelante) y las regulaciones de la SBS, y de acuerdo a los lineamientos planteados por el Directorio de Credicorp.

El proceso de aprobación de créditos se basa principalmente en una evaluación de la capacidad de pago del prestatario y de las referencias bancarias y comerciales. La capacidad de

pago de un prestatario corporativo se determina analizando la situación financiera histórica y proyectada de la compañía y de la industria en la que opera. Otros factores importantes en el proceso de aprobación del crédito son el análisis de la administración actual de la compañía, sus referencias bancarias y experiencias pasadas en operaciones similares, así como la garantía que se ofrecerá. En el caso de un prestatario individual, la información que presente el postulante es evaluada por un funcionario de negocios y la solicitud es sometida a un programa de puntuación de aprobación realizada por la unidad centralizada de créditos.

Durante 1997, el BCP inició una serie de cambios en la aprobación de créditos y en los procedimientos de recuperación y control de riesgos de las unidades de negocios de la pequeña y mediana empresa. La responsabilidad del análisis de riesgo crediticio fue transferida de las unidades de negocios a la división central de riesgo crediticio. La implementación final de estos cambios culminó a mediados de 1998.

El éxito en las áreas de préstamos a la pequeña empresa y préstamos personales depende, en gran medida, de la habilidad para obtener información crediticia confiable sobre los prestatarios. En tal sentido, el BCP, conjuntamente con varios socios, formaron, en noviembre de 1995, una compañía de investigación de créditos llamada Infocorp. Además, la SBS ha expandido su servicio de base de datos de riesgo crediticio para cubrir a todos los negocios o personas individuales por cualquier monto prestado de una institución financiera peruana. Anteriormente, la cobertura se daba cuando el riesgo crediticio excedía la suma de S/.13,558, si bien toda información sobre préstamos inferiores a ese monto se limita a personas individuales que adeudan a más de una institución.

Credicorp cuenta con una estricta política con respecto a la autonomía de crédito de sus funcionarios de negocios y ha establecido procedimientos para asegurarse de que estos límites sean respetados antes de que se desembolse un préstamo. Según el nuevo procedimiento de aprobación de créditos del BCP, la autonomía de crédito para préstamos destinados a la pequeña y mediana empresa ha sido centralizada en una unidad especializada en análisis de riesgo crediticio, a cuyos funcionarios se les ha otorgado límites de crédito, permitiendo así a los funcionarios de negocios de la pequeña y mediana empresa concentrarse en las relaciones con sus clientes. Para asegurarse de que los funcionarios de negocios y los funcionarios de análisis de riesgo crediticio están cumpliendo con su autonomía de créditos, el departamento de créditos y los auditores internos del BCP examinan regularmente las aprobaciones de créditos.

La siguiente tabla sintetiza brevemente la política del BCP con respecto a los límites de crédito otorgados a los funcionarios de negocios y a los funcionarios de análisis de riesgo crediticio. Las solicitudes de crédito que exceden los límites establecidos a continuación son revisadas por el Gerente General de Credicorp, el Comité Ejecutivo o, si el monto de la línea de crédito propuesta es lo suficientemente alto, por el Directorio.

|                                                                                | Mayorista            | Pequeña empresa<br>y Préstamos<br>Personales |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                | (Dólares Americanos) |                                              |
| Préstamos respaldados por garantías líquidas o que no excedan los dos años (1) |                      |                                              |
| Funcionario de Negocios y Funcionario de Análisis de Riesgo Crediticio         | US\$ 210,000         | US\$ 40,000                                  |
| Jefe de Negocios y Jefe de Análisis de Riesgo Crediticio                       | 600,000              | 200,000                                      |
| Gerente de Area                                                                | 1,950,000            | 400,000                                      |
| Gerente de Créditos                                                            | 4,500,000            | 1,500,000                                    |
| Préstamos respaldados por otras garantías o que excedan los dos años (2)       |                      |                                              |
| Funcionario de Negocios y Funcionario de Análisis de Riesgo Crediticio         | 70,000               | 40,000                                       |
| Jefe de Negocios y Jefe de Análisis de Riesgo Crediticio                       | 200,000              | 100,000                                      |
| Gerente de Area                                                                | 650,000              | 200,000                                      |
| Gerente de Créditos                                                            | 1,500,000            | 800,000                                      |

- (1) Las garantías líquidas comprenden depósitos en efectivo, cartas de crédito "stand-by", valores u otros activos líquidos con un precio de mercado y letras aceptadas.
- (2) Otras garantías comprenden valores sin cotización de mercado, letras no aceptadas, bienes inmuebles, hipotecas, intereses por valores en equipos o cosechas y activos involucrados en operaciones de arrendamiento financiero.

Credicorp cree que la selección y capacitación de sus funcionarios de negocios constituye un factor importante para mantener la calidad de su cartera de colocaciones. Credicorp requiere que los funcionarios de negocios tengan grados académicos en economía, contabilidad o administración de empresas otorgados por universidades nacionales o extranjeras de prestigio. Además, su programa de capacitación consiste en un período de rotación de seis meses por todas las áreas comerciales de Credicorp y por el área de análisis de riesgo crediticio. Luego de haber concluido el período de capacitación, los practicantes son designados como asistentes de los funcionarios de negocios por un período no menor de un año antes de ser ascendidos a funcionarios de negocios. Los funcionarios de negocios también reciben capacitación adicional a lo largo de sus carreras en Credicorp. Además, por lo general se requiere a los funcionarios haberse desempeñado anteriormente como funcionarios de negocios.

En términos generales, Credicorp es una entidad crediticia que exige garantías. Al 31 de diciembre del 2001, aproximadamente US\$2.1 mil millones de la cartera de colocaciones y los créditos contingentes, respectivamente, se encontraban garantizados con un colateral "preferente" (ver "13. Información Estadística Seleccionada (iii) Cartera de Colocaciones— Clasificación de la Cartera de Colocaciones"). Las garantías líquidas constituyen una pequeña parte del total de garantías. En general, si Credicorp requiere colaterales para el otorgamiento de un crédito, solicita una garantía valorada entre el 10% y el 50% por encima de la línea de crédito otorgada. Cuando, por alguna razón específica, se requiera la valorización de garantías no realizables, en particular en el caso de activos en bienes inmuebles, maquinaria y equipo, ésta será efectuada por peritos independientes. Generalmente, el BCP tiene como política requerir que el valor tasado de la garantía no realizable exceda el monto del préstamo por lo menos en un 20%. En los casos en los que un prestatario tenga dificultades, Credicorp trata de conseguir garantías adicionales.

La existencia de garantías no afecta el proceso de clasificación de créditos de acuerdo a las normas vigentes a diciembre de 1998. Sin embargo, de conformidad con la Ley 26702, los préstamos garantizados o la parte de éste que se encuentre cubierta por una garantía, clasificada en las categorías de riesgo Clase "B", "C", o "D" requieren una menor provisión para préstamos de

cobranza dudosa. Si un prestatario es clasificado como deficiente o menos, entonces el riesgo de todo el crédito que Credicorp ha otorgado a dicho prestatario es clasificado como tal. Ver –(n) Información Estadística Seleccionada –Cartera de Colocaciones –Clasificación de la Cartera de Colocaciones”.

Credicorp conduce auditorías internas no anunciadas así como una auditoría anual llevada a cabo por auditores externos, de acuerdo con la práctica reguladora bancaria en las jurisdicciones respectivas en las que opera.

Es política del ASHC otorgar fondos a los clientes basados en las líneas de crédito aprobadas. El Comité de Créditos del ASHC se reúne semanalmente para discutir sobre todo el riesgo crediticio inherente en la cartera de riesgos, compuesta por préstamos y valores negociables y aprobar la concesión o renovación de líneas de crédito para la agencia del ASHC en Miami así como para revisar las líneas de crédito aprobadas por el comité encargado de vigilar los créditos otorgados por la sucursal del ASHC en Panamá. Los funcionarios de negocios del ASHC operan dentro de límites de crédito establecidos que van de US\$25,000 a US\$500,00. Al margen de la línea de crédito que se otorgue a un cliente, cualquier operación que exceda los US\$500,000 requiere de la aprobación de la Gerencia de División. Además, todos los créditos otorgados son monitoreados por el Gerente General del ASHC y revisados y aprobados trimestralmente en su totalidad por el Comité de Créditos del Directorio del ASHC.

#### **(iv) Depósitos**

Las operaciones de captación de depósitos de Credicorp son dirigidas por las divisiones de Banca Personal y Banca de Servicios del BCP y por la división de Banca Privada del ASHC. Ver “–13. Información Estadística Seleccionada – Depósitos.”

El principal objetivo de las operaciones de la banca minorista del BCP ha sido siempre el desarrollar una base de depósitos estable y diversificada a fin de lograr una fuente de fondos de bajo costo. Esta base de depósitos ha sido tradicionalmente uno de los puntos fuertes e importantes del BCP. Al 31 de diciembre del 2001, los depósitos del BCP ascendían a S/.17.6 mil millones (US\$5.1 mil millones), monto 2.3% superior al saldo de diciembre del 2000. Históricamente el BCP se ha apoyado en las fuentes de depósito de bajo costo más tradicionales, tales como los depósitos a la vista, ahorros y Compensación por Tiempo de Servicio (depósitos "CTS"), que son los depósitos que los empleadores deben hacer por ley en favor de sus empleados, como contribuciones por cesantía. Al 31 de diciembre del 2001, estos importantes depósitos representaban el 60.8% del total de depósitos del BCP. La amplia red de oficinas del BCP facilita el acceso a este tipo de fuente de recursos estable y de bajo costo. Al mismo tiempo, los depósitos a plazos y los certificados de depósitos en moneda extranjera, especialmente en Dólares Americanos, disminuyeron debido a las condiciones del mercado que generaron un monto excesivo de fondos líquidos. Adicionalmente, los clientes corporativos del BCP constituyen una importante fuente de fondos para el BCP. Al 31 de diciembre del 2001, la división de Banca Mayorista del BCP representaba aproximadamente el 18.0% del total de depósitos, del cual 35.6% fueron depósitos a la vista; 57.9%, depósitos a plazos; y 6.5%, ahorros. De todos los depósitos de la división de banca mayorista del BCP, la mayor parte (72.9%) eran en moneda extranjera (casi la totalidad en Dólares Americanos) y el resto (27.1%) en Nuevos Soles.

Los clientes de la división de Banca Privada del ASHC han proporcionado tradicionalmente una fuente de fondos estable para el ASHC, ya que muchos son clientes que mantienen sus depósitos con el ASHC por un largo tiempo. Al 31 de diciembre del 2001, el ASHC contaba aproximadamente con 3,000 clientes. Actualmente, cerca del 95% de los clientes de la banca privada del ASHC son peruanos. En el futuro, la división de Banca Privada planea diversificar su base de clientes geográficamente. Durante el 2001, la importante base de depósitos del ASHC disminuyó US\$13.5 millones, a US\$555.7 millones, al 31 de diciembre del 2001.

Todas las subsidiarias de Credicorp cuentan con programas para cumplir con las normas denominadas "conozca a su cliente" vigentes en los países en los que operan. Perú cuenta desde hace largo tiempo con leyes que penalizan las actividades de blanqueo de dinero, y dichas leyes fueron posteriormente fortalecidas en 1996 con la adopción de la Ley 26702, que incorporó las disposiciones de la Organización de los Estados Americanos (OEA) directamente en la ley peruana. Al amparo de la Ley 26702, la SBS tiene la autoridad de solicitar reportes detallados con respecto al movimiento de los fondos y a la identidad de los depositarios. De conformidad con las normas decretadas recientemente, las instituciones financieras deben adoptar mecanismos internos, programas especiales de capacitación de personal y procedimientos para detectar y reportar operaciones inusuales o sospechosas, tal como se define en dichas normas. Además de lo dispuesto por la Ley peruana, en 1995 el BCP estableció una política interna denominada "conozca a su cliente". Como precaución adicional, el ASHC abrirá cuentas únicamente para las personas individuales o entidades que sean recomendadas por los funcionarios senior del ASHC o del BCP. Ver " –(iii) Política y Evaluación de Créditos."

### **3. Mercados de Capitales**

Las operaciones de Credicorp en los mercados de capitales incluyen: (i) servicios de intermediación y negociación bursátil, (ii) moneda extranjera, tesorería, e inversiones por cuenta propia, (iii) administración de fondos, (iv) servicios de titulización, custodia y fideicomiso, y (v) inversiones por PPS. El BCP cuenta con el sistema de distribución de corretaje de valores y mercado de capitales más grande del Perú, ofreciendo dichos servicios a través de 17 de sus sucursales, todas interconectadas con su subsidiaria agente de bolsa y con acceso inmediato a información del mercado. Los servicios de intermediación y mercados de capitales son relativamente nuevos en el Perú; sin embargo, la gerencia estima que con el esperado crecimiento y reestructuración del sector comercial del Perú, el mercado para estos servicios crecerá significativamente, a pesar de haber sido afectado negativamente por la crisis financiera internacional de 1998. La mayoría de las actividades de intermediación bursátil y en los mercados de capitales de Credicorp se desarrollan a través del BCP (donde dichos servicios fueron reunidos en una sola división, en 1996) y, en menor medida, a través del ASHC.

#### ***(i) Servicios de Intermediación y Negociación Bursátil***

La mayoría de las actividades de intermediación y negociación bursátil de Credicorp son desarrolladas básicamente a través del BCP, y en menor medida, a través del ASHC.

La subsidiaria del BCP, Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A. ("Credibolsa"), es la agencia de bolsa líder en el Mercado de Valores de Lima. Durante el 2001, el volumen total negociado por Credibolsa fue de US\$1.8 mil millones, mostrando una disminución con relación a los US\$1.9 mil millones registrados en el 2000. En el año 2001, Credibolsa respondía al 19.2% del volumen total negociado en instrumentos de renta variable y al 29.0% del volumen negociado en instrumentos de renta fija en la Bolsa de Valores de Lima. El volumen negociado por Credibolsa fue generado por clientes institucionales y minoristas nacionales, y por clientes institucionales extranjeros, así como por las operaciones de inversión por cuenta propia de Credicorp. En un ambiente de baja rentabilidad y alta competencia, registrado en años anteriores, Credibolsa ha podido incrementar su rentabilidad expandiendo sus fuentes de ingresos. Además de proporcionar servicios básicos de intermediación, Credibolsa sirve como un asesor del mercado local para realizar operaciones especializadas en el mercado de valores y es uno de los principales agentes en las ofertas de valores de las compañías recientemente privatizadas en el Perú. Durante el 2001, Credibolsa realizó ofertas públicas de acciones por un monto de US\$164 millones en valores de renta variable, brindando servicio aproximadamente a 3,000 clientes. En el mercado de valores de renta fija, Credibolsa realizó colocaciones por un total de US\$160 millones y S/.300 millones. Cabe mencionar la colocación de Bonos Ransa, los primeros bonos adquiridos exclusivamente por

personas individuales. El rol de Credibolsa en el Mercado de Commodities fue sobresaliente, tanto en términos de volumen negociado como por haber generado cambios en las regulaciones que ayudaron a incrementar el uso de este mercado. Ver “-2. Banca Comercial— Banca Mayorista— Finanzas Corporativas”.

## **(ii) Moneda Extranjera , Tesorería e Inversiones por Cuenta Propia**

Las unidades de Moneda Extranjera y Tesorería del BCP participan activamente en la negociación de moneda extranjera y en el mercado monetario. Estas unidades administran las posiciones y reservas de moneda extranjera del BCP y se encargan también de analizar la liquidez y otros asuntos de administración de activos y pasivos. Durante el 2000, la mesa de negociación jugó un rol importante en los mercados monetarios a corto plazo en Nuevos Soles y en moneda extranjera. Participó activamente en las subastas de certificados de depósitos realizadas por el Banco Central de Reserva y en los financiamientos a través de certificados de depósitos, operaciones interbancarias y pagarés negociables garantizados, entre otros instrumentos. Durante el 2001, la mesa de negociación experimentó un ligero incremento en la demanda de moneda extranjera pero la competencia se mantuvo firme. Su volumen de operaciones en moneda extranjera fue de US\$13.3 mil millones en el 2001, similar al volumen registrado en el 2000, mientras que su participación de mercado en los servicios de negociación de moneda extranjera fue aproximadamente 20% (22% en el 2000).

Las inversiones por cuenta propia del BCP consisten en negociaciones e inversiones a corto plazo en valores, básicamente en instrumentos peruanos. Estas inversiones a corto plazo son básicamente realizadas para facilitar sus esfuerzos en finanzas corporativas.

El ASHC negocia por su propia cuenta, básicamente efectuando inversiones a mediano plazo en renta fija, valores de renta variable y deuda soberana de los mercados emergentes de América Latina. La cartera incluye valores de deuda, que no son de grado de inversión, de empresas públicas de los Estados Unidos y, en mucho menor medida, deuda privada de compañías y emisiones de valores de los Estados Unidos. Dichos valores son altamente volátiles, por lo tanto no existe seguridad alguna en cuanto a su rendimiento futuro. Al 31 de diciembre del 2001, el ASHC tenía aproximadamente US\$316.4 millones en este tipo de valores. El ASHC generalmente utiliza sus propios fondos para estas actividades en lugar de emplear préstamos o depósitos. El ASHC también mantiene una inversión en valores de Credicorp y un afiliado con un valor par de aproximadamente US\$90.9 millones, al 31 de diciembre del 2001 (US\$58.4 millones, al 31 de diciembre del 2000). La cartera de inversión del ASHC, así como las futuras compras, ventas, estrategia global de inversión y el perfil general de la cartera de negociaciones son revisados mensualmente por un comité de inversión conformado por la Alta Gerencia. Trimestralmente, el Directorio del ASHC revisa y aprueba los límites de riesgo para los países con riesgo de transferencia. El riesgo crediticio de la contraparte es evaluado sobre una base consolidada, incluyendo el riesgo directo e indirecto, tales como colocaciones interbancarias, préstamos, compromisos, garantías recibidas y valores de negociación adquiridos en el mercado secundario.

## **(iii) Administración de Fondos**

El negocio de administración de fondos de Credicorp es desarrollado por el BCP y el ASHC.

En junio de 1994, el BCP creó Credifondo S.A., Sociedad Administradora de Fondos Mutuos de Inversión en Valores (“Credifondo”) para establecer, asesorar y operar fondos mutuos en el Perú. En el año 2001, esta sociedad continuó siendo la administradora de fondos mutuos más grande con el 33.0% del mercado a fin de año, lo cual totalizaba US\$1.2 mil millones, representando así un incremento de 160% con relación a los US\$450 millones registrados en el

2000. Durante el 2001, los volúmenes aumentaron, en parte debido al reducido interés que se pagaba por los depósitos bancarios.

Al 31 de diciembre del 2001, Credifondo administraba cinco fondos separados con un total de 12,990 participantes: un fondo de valores, un fondo de bonos en Dólares Americanos, un fondo de bonos en Nuevos Soles, un fondo a corto plazo en Dólares Americanos y un fondo cerrado de inversión en bienes inmuebles en Dólares Norteamericanos. Al 31 de diciembre del 2001, el fondo de valores tenía S/.0.8 millones en activos (US\$0.2 millones); el fondo de bonos en Dólares tenía S/.276.3 millones en activos (US\$122.7 millones al 31 de diciembre del 2000); el fondo de bonos en Nuevos Soles tenía S/.139.0 millones en activos (US\$40.4 millones) (US\$3.0 millones registrados al 31 de diciembre del 2000); el fondo a corto plazo en Dólares Americanos tenía US\$73.2 millones en activos (US\$25.6 millones a diciembre del 2000); y el fondo en bienes inmuebles tenía S/.44.4 millones en activos (US\$12.9 millones). Al 31 de diciembre del 2001, el monto total de fondos administrados por Credifondo era US\$403.0 millones, registrando un incremento con relación a los US\$165.5 millones registrados al 31 de diciembre del 2000.

El área de Administración de Fondos del ASHC, creada en 1989, se encarga de la administración de fondos de terceros del ASHC, los cuales, considerando el agregado de activos de terceros en administración, registraba un total de activos en administración de US\$422.0 millones al 31 de diciembre del 2001, comparados con los US\$278.1 millones al 31 de diciembre del 2000. De esta manera, se registró un incremento principalmente debido a la disminución de las tasas de interés pagadas por los depósitos bancarios, lo cual motivó que los clientes transfirieran sus fondos desde las cuentas de depósitos a productos de inversión, y a la introducción de nuevos productos que incluían fondos mutuos de fuentes externas administrados por administradores de fondos especializados. Las decisiones de inversión para los fondos, con excepción de los fondos de fuentes externas, son tomadas por los funcionarios senior del ASHC, de acuerdo con los lineamientos del Comité de Inversión.

#### **(iv) *Servicios de Titulización, Custodia y Fideicomiso***

La unidad de custodia y fideicomiso del BCP tiene US\$4.2 mil millones en valores para 96 mil clientes nacionales y extranjeros. Los servicios de custodia brindados por el BCP incluyen la tenencia física de valores y el pago de dividendos e intereses. Además, el BCP actúa como agente pagador por los valores que no tiene en custodia. El BCP es uno de los pocos bancos en el Perú que califica para servir como custodio extranjero de fondos mutuos de los Estados Unidos. Los servicios de fideicomiso incluyen el depósito legal, los servicios de administración y representación, la supervisión de operaciones hechas para sus clientes, y los acuerdos de transferencia y el servicio de pago por la emisión de valores locales, permitiendo, de esta manera, que los clientes estén adecuadamente representados en sus actividades desarrolladas en los mercados de valores locales e internacionales. En 1997, el BCP formó Creditítulos para proporcionar servicios de Titulización y durante 1998, estructuró la primera Titulización de activos en bienes inmuebles en el Perú. En el año 2001, estructuró para Alicorp S.A. una titulización a siete años de S/.125 millones de los futuros flujos de ingresos. En el 2000, el BCP formó La Fiduciaria S.A., la primera Compañía especializada en Servicios de Fideicomiso en el Perú, que empezó a operar en abril del 2001 y, a diciembre del 2001, había administrado US\$135 millones en fideicomisos de valores. Credicorp tiene el 45% de participación en el accionariado de dicha empresa.

#### **(v) *Inversiones efectuadas por PPS***

Las inversiones de PPS son hechas básicamente para respaldar en valores su patrimonio de solvencia y para proporcionar reservas para indemnizaciones. PPS históricamente ha invertido únicamente en valores y activos peruanos, aunque las inversiones extranjeras pueden efectuarse con

previo consentimiento de la SBS, siempre y cuando el tipo particular de inversión esté permitido por las regulaciones del Banco Central de Reserva del Perú. Las estrategias y cartera de inversión de PPS son generalmente revisadas y aprobadas mensualmente por el Directorio. Sin embargo, la gerencia tiene autonomía para realizar inversiones temporales usando superávits en efectivo. Para un análisis de las actividades de inversión de PPS, ver “-4. Seguros – Portafolio de Inversiones.”

#### 4. Seguros

Credicorp conduce sus operaciones de seguro exclusivamente a través de PPS, quien proporciona una amplia gama de productos de seguro. En el 2001, las seis líneas más importantes constituían juntas el 86.9% del total de primas suscritas por PPS, y consistían en daños a la propiedad comercial (incluyendo incendios, terremotos y coberturas relacionadas pero no incluían daños personales, agravios u otros riesgos de responsabilidad), así como la cobertura de seguros vehicular, de casos marítimos, de salud, vida, colocación de fondos de pensiones y de renta vitalicia. PPS es la principal compañía de seguros del Perú, con una participación de mercado del 32.2% basada en las primas de seguro brutas y del 31.5% basada en las primas netas suscritas en el 2001.

La utilidad neta consolidada para el 2001 fue de S/210.6 millones (US\$61.1 millones), registrando un incremento con referencia a los S/0.7 millones (US\$0.2 millones) registrados en el 2000. Las ganancias netas aumentaron principalmente debido a la ganancia extraordinaria proveniente de la venta de la posición a largo plazo de valores en las acciones de la cervecera peruana Backus & Johnston (“Backus”). Los gastos operativos, durante el 2001, representaron el 18.4% de las primas netas suscritas, inferior al 18.6% registrado en el 2000 y al 20.6% registrado en 1999.

El resultado técnico disminuyó 7.8%, a S/35.9 millones (US\$10.4 millones) en el 2001. El ratio del resultado técnico (resultado técnico a primas netas) declinó de 6.3% en el 2000 a 5.0% en el 2001, principalmente debido a un incremento de las provisiones y a una mayor siniestralidad neta. El total de primas aumentó 18.0% a S/.724.1 millones (US\$210.2 millones) durante el 2001, de S/.613.1 millones (US\$178.2 millones) en el 2000. Las primas ganadas, netas de cesiones y reservas técnicas, fueron de S/.449.0 millones en el 2001, aumentando 1.4% con relación al 2000.

Los negocios de PPS están altamente concentrados; su base de clientes está compuesta por 18,000 compañías y 58,000 personas, sin incluir aquellas afiliadas a programas de seguro de salud a través de las compañías en las que trabajan. Los tres clientes más importantes y los veinte clientes más grandes representaron el 6.1% y el 17.9% del total de primas, respectivamente, al 31 de diciembre del 2001, y 6.9% y 22.0%, respectivamente, al 31 de diciembre del 2000. Las diez agencias de corretaje más grandes, representaron aproximadamente el 21.8% del total de primas, al 31 de diciembre del 2001. Esta concentración se atribuye básicamente al nivel relativamente bajo de primas de sus productos de seguros personales comparados con líneas de seguros comerciales (donde tradicionalmente PPS ha cedido a las reaseguradoras una parte sustancial del total de primas suscritas). Por consiguiente, si bien PPS cede a las reaseguradoras una parte substancial de sus primas comerciales por siniestros, las pérdidas significativas de uno o más clientes importantes podría originar importantes indemnizaciones de PPS.

*El Pacífico Vida*, 38% del cual pertenece a una subsidiaria del American International Group (“AIG”), y es la subsidiaria de seguros de vida de PPS, registró un total de primas de S/.215.6 millones (US\$62.6 millones) en el 2001, superior en 17.3% a las primas registradas en el 2000, las que a su vez aumentaron 21.3% con relación a 1999. PPS espera incrementar sus ventas de seguros de vida en el Perú en los próximos años y opina que la participación de AIG en *El Pacífico Vida* proporcionará a la compañía una ventaja para competir por una mayor participación de mercado, el mismo que se mantuvo en 34.9% del segmento vida individual y 27.1% del segmento vida legal, durante el 2001. Se espera que los mercados de seguros de vida individual y

de renta vitalicia registren las más altas tasas de crecimiento. Durante el 2001, Credicorp vendió 20,000 pólizas de seguros de vida temporales que cubrían accidentes y causas de muerte natural, a través de la red de sucursales del BCP.

En agosto de 1999, PPS formó una nueva subsidiaria llamada Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (Pacífico Salud), una empresa privada proveedora del servicio de salud que ofrece una alternativa al seguro social estatal, empezando a operar el 1 de setiembre de 1999. La empresa tuvo un ingreso total de US\$22.8 millones durante el año 2001 y US\$16.0 millones en el 2000.

#### **(i) Seguros, Clientes y Reaseguros**

Las decisiones de emisión de pólizas para prácticamente todos los riesgos que cubren los seguros de PPS son tomadas a través de la oficina central de subscripción de seguros, aunque ciertos riesgos menores locales son asegurados en las dos oficinas regionales de PPS. El propio personal de seguros de PPS inspecciona todas las grandes propiedades comerciales previamente a la subscripción de seguros a la propiedad comercial o contra otros riesgos relacionados, con la asistencia de agentes y corredores que inspeccionan las propiedades de riesgos menores.

PPS utiliza los reaseguros para limitar el máximo de pérdidas agregadas y para minimizar su exposición a grandes riesgos. Los reaseguros son colocados con las compañías reaseguradoras en base a la evaluación de la solvencia del reasegurador, las condiciones de cobertura y los precios. Las principales reaseguradoras de PPS en el 2001 fueron American International Underwriters, Aon Group Limited, Marsh Limited, Guy Carpenter, Health Lambert, Converium (anteriormente Zurich Re), Münchener Rück, Kölnische Rück, Mapfre Re y Willis Limited. Las primas cedidas a las reaseguradoras representaron el 25.1%, 23.8% y 24.8% de las primas suscritas en los años 1999, 2000 y 2001, respectivamente. PPS actúa como reaseguradora sobre una base muy limitada, proporcionando su capacidad reaseguradora excedente a otras compañías de seguros peruanas que no se encuentran en la capacidad de satisfacer sus necesidades de reaseguro. Las primas de reaseguro suscritas por PPS totalizaron, al 31 de diciembre del 2001, S/.7.2 millones (US\$2.1 millones).

A pesar de que PPS históricamente ha obtenido contratos de reaseguro por una parte sustancial de sus riesgos relacionados con terremotos y mantiene reservas para catástrofes, no puede existir la seguridad de que una gran catástrofe no tendría un impacto adverso de consideración en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

#### **(ii) Siniestros y Reservas**

Los siniestros netos pagados como porcentaje de las primas netas suscritas (el índice de siniestralidad neta) disminuyeron a 63.9% en el 2001, con relación al 66.2% registrado en el 2000 y 66.5% en 1999. El índice de siniestralidad neta en la línea de seguros de asistencia médica y de salud, que representaba el 23.4% del total de primas en el 2001, disminuyó a 86.2% de 110.0% en el 2000; el de riesgos automovilísticos, 9.2% de las primas de PPS en el 2001, disminuyó a 59.7% en el 2001 de 76.0% en el 2000; el de daños a la propiedad por contingencias, que representaba 15.6% del total de primas, aumentó a 77.9 % de 51.0% en el 2000, principalmente debido a las pérdidas causadas por el terremoto en el sur del Perú. El de cascos marítimos, 4.3% de las primas, disminuyó a 43.7% de 79.0% en el 2000. El ratio de siniestralidad neta por seguros de fondos privados de pensiones, que representaba 8.8% del total de primas, aumentó de 67.9% en el 2000 a 91.4% en el 2001.

La ley exige a PPS establecer reservas para indemnizaciones con respecto a las indemnizaciones pendientes en su negocio de propiedad-contingencia; reservas para eventualidades de catástrofes futuras que afecten algunas de sus líneas de negocio; reservas para sus obligaciones

de beneficios futuros bajo sus pólizas de seguro de vida y por accidentes vigentes; y reservas para las primas no devengadas con respecto al porcentaje de primas suscritas que son imputables al porcentaje que no ha expirado según los períodos de las pólizas en cuestión (colectivamente, “Reservas Técnicas”).

PPS establece reservas para siniestros con respecto a los siniestros pendientes que han sido reportados y para los que se ha estimado el monto de pérdida. Conforme a las regulaciones de la SBS, dichas reservas se reflejan como pasivos en los Estados Financieros de PPS, netos de cualquier reaseguro recuperable. La ley peruana requiere el establecimiento de reservas por siniestros incurridos pero no reportados (“IBNR”), y recientemente adoptó las regulaciones de la SBS que implementan dicha ley, requiriendo reservas adicionales graduales hasta el 31 de diciembre del 2002. Al 31 de diciembre del 2001, PPS había provisionado las reservas adicionales requeridas por IBNR, ascendiendo a US\$1.3 millones en sus estados financieros consolidados reglamentarios. Sin embargo, de conformidad con políticas internas, PPS reserva aproximadamente el 35% de sus primas mensuales por seguros de salud como reservas por IBNR. La ley peruana no requiere reservas para gastos por indemnizaciones estimadas.

Conforme a las regulaciones de la SBS, PPS establece reservas previas para las eventualidades de riesgos de catástrofes, con respecto a coberturas por terremotos, en las propiedades comerciales, interrupción de negocios y líneas de ingeniería. Al 31 de diciembre del 2001, las reservas establecidas que ascendían a US\$4.8 millones constituían el 80% del monto requerido por las regulaciones, en comparación a los US\$5.6 millones y 100% de acatamiento a diciembre del 2000. Durante el año 2001, se aplicaron US\$1.4 millones de las reservas para catástrofes a indemnizaciones relacionadas con el terremoto en el sur del Perú. Tal como lo autoriza la SBS, PPS repondrá estas reservas en cuotas trimestrales durante el 2002 y 2003. PPS registra como pasivos en sus estados financieros, las reservas actuarialmente determinadas que se estima cubrirán sus obligaciones por pólizas de vida y contra accidentes y su negocio de suscripción de fondos privados de pensiones, usando tablas de mortalidad, estimados de morbilidad, tasas de interés y métodos de cálculo prescritos por ley. PPS establece también reservas por primas no devengadas para cubrir el riesgo de prolapso de póliza o terminación de la misma antes del período estipulado en la póliza, de acuerdo a los porcentajes establecidos por la SBS.

No puede haber seguridad de que las indemnizaciones finales no excederán las reservas de PPS.

### ***(iii) Cartera de Inversiones***

Los ingresos netos por inversiones y las ganancias de capital realizados sobre los activos invertidos representaron en total 40.3% y 12.9% de los ingresos de PPS para los años que concluyen el 31 de diciembre del 2001 y 2000, respectivamente. El aumento registrado se debió a las ganancias provenientes de la venta, en noviembre del 2001, de la posición a largo plazo de los valores en Backus, lo cual generó una ganancia neta de US\$30.7 millones (US\$23.3 millones netos de interés minoritario).

Al 31 de diciembre del 2001, el valor contable de la cartera de inversiones de PPS, luego de la venta de Backus e incluyendo a Credicorp tal como se discute a continuación, fue de S/.598.3 millones (US\$173.7 millones), con S/.573.0 millones (US\$166.4 millones) invertidos en valores, básicamente bonos y neto de S/.40.9 millones (US\$11.9 millones) de provisiones por el menor valor de mercado, y S/.25.3 millones (US\$7.3 millones) invertidos en bienes inmuebles y otros activos, netos de S/.38.4 millones por costos de depreciación y S/.7.3 millones de provisiones por una menor valorización del mercado.

Al 31 de diciembre del 2001, el valor de mercado de la cartera de acciones era de S/.98.8 millones (US\$28.7 millones), de los cuales S/.73.3 millones eran acciones de Credicorp Ltd. Ello

refleja un decrecimiento en comparación al valor de S/.420.0 millones registrado en diciembre del 2000, constituidos por S/.335.4 millones (US\$97.4 millones) como inversión en Backus y una inversión de S/.52.9 millones (US\$15.4 millones) en Credicorp. Ver “–13. Información Estadística Seleccionada –Cartera de Colocaciones– Concentración de la Cartera de Colocaciones y Límites de Crédito”.

La cartera de inversiones de PPS, antes de la venta de Backus, estaba altamente concentrada en valores de renta variable., lo cual combinado con las limitadas inversiones en valores de renta fija, hicieron que tanto el valor como el ingreso de la cartera de inversiones fueran vulnerables a una extrema volatilidad. Con parte del producto de la venta de Backus, se realizaron inversiones adicionales, básicamente en valores de renta fija. Considerando las grandes inversiones efectuadas en algunos valores específicos, no existe la seguridad de que PPS pueda disponer fácilmente de porciones importantes de su cartera de valores a los valores de mercado. Por consiguiente, existen riesgos asociados a la falta de liquidez potencial de los títulos de valores de PPS en la eventualidad de que se necesitara liquidar rápidamente una porción de dichos títulos para cubrir indemnizaciones importantes.

Parte de la estrategia de PPS consiste en mantener una posición de divisas adecuada en Dólares Norteamericanos, ya que un gran número de primas están denominadas en Dólares y muchas de sus operaciones son también realizadas en Dólares. En el 2001, aproximadamente el 72% de las primas brutas recibidas por PPS estaban en Dólares Norteamericanos. Al 31 de diciembre del 2001, PPS tenía US\$97.7 millones en depósitos en Dólares, a corto y mediano plazo, así como bonos corporativos de compañías peruanas expresados en Dólares (US\$14.7 millones a diciembre del 2000).

## **5. Administración de Fondos de Pensiones**

Hasta noviembre de 1999, Credicorp participó, indirectamente a través de su 39.99% del accionariado de AFP Unión, en el *Sistema Peruano de Administración de Fondo de Pensiones*, (el “sistema de AFPs”) que fue instituido por el gobierno peruano en junio de 1993. En 1998, la AFP Unión, cuya alta gerencia trabajara antes en el BCP, era la tercera administradora más grande, en términos de fondos administrados, de las cinco AFPs que operan en el Perú. El American International Group (“AIG”), a través de sus subsidiarias, mantenía también un 40% de participación en la AFP Unión mientras que la Backus poseía el 19.99% restante. Al 31 de diciembre de 1998, el capital desembolsado de la AFP Unión era de S/.39.2 millones (US\$12.5 millones). La AFP Unión, como la mayoría de las demás AFPs que operan en el Perú, experimentó pérdidas desde el inicio de sus operaciones en Junio de 1993 hasta el año fiscal de 1996. En 1997, la AFP Unión tuvo un ingreso neto de S/.9.1 millones (US\$3.3 millones), y en 1998 registró ingresos por S/.8.7 millones (US\$2.8 millones), aunque al 31 de diciembre de 1998 tenía pérdidas retenidas acumuladas por S/.14.0 millones (US\$4.5 millones). Credicorp, Backus y AIG vendieron sus participaciones en AFP Unión en noviembre de 1999.

## **6. Canales de Distribución**

### **(i) Banca Comercial**

La red de sucursales del BCP estaba conformada, al 31 de diciembre del 2001, por 106 sucursales en la Gran Lima y 104 sucursales en las provincias del Perú, lo que lo convierte en la entidad bancaria con mayor número de sucursales y de mayor cobertura en el Perú. Credicorp opina que la red de sucursales del BCP es la gran responsable del éxito del BCP en atraer depósitos estables y de costo relativamente bajo. El BCP ha instalado en el Perú la más amplia red de ATMs a nivel nacional, compuesta por 383 ATMs, además de otros canales electrónicos como el internet, con el fin de brindar más servicios a los clientes y reducir la congestión en las sucursales. El BCP igualmente opera una sucursal en Nueva York y en Nassau, Bahamas, y cuenta con oficinas

de representación en Bogotá, Colombia y Santiago de Chile. Además, el BCP posee una subsidiaria bancaria en Las Bahamas. Durante el año 2002, el BCP espera comenzar a operar una agencia en Miami y en Panamá, a la vez que cierra su sucursal en Nassau, lo cual mejorará el servicio a los clientes en la región de América Central.

El ASHC cuenta con oficinas bancarias en Panamá y Miami, y una oficina representante en Lima. Tequendama opera 17 sucursales en Colombia y 3 sucursales en Venezuela. El BCB opera 53 oficinas localizadas en todo Bolivia, 18 de las cuales se dedican principalmente a operaciones realizadas en nombre del Banco Central de Bolivia. Solución tiene 11 oficinas en Lima y 20 en otras ciudades del Perú.

## **(ii) Mercados de Capitales**

Credicorp ofrece productos y servicios del mercado de capitales a través del BCP y el ASHC. El BCP ofrece a sus clientes una amplia gama de productos y servicios, como compra y venta de valores, servicios de custodia y fondos mutuos, a través de su red de sucursales en Lima y, en forma más limitada, en todo el Perú. Además, Credicorp distribuye también dichos productos a través del ASHC.

## **(iii) Seguros**

PPS, al igual que otras importantes compañías de seguros del Perú, vende sus productos directamente y a través de agentes y corredores independientes, habiendo alcanzado el 45.4% del total de primas suscritas para el año que concluye el 31 de diciembre del 2001 como resultado de los productos de seguros vendidos directamente por PPS. Las pólizas suscritas directamente suelen ser para los grandes clientes comerciales y en los casos de líneas de seguros de salud y de vida.

Un importante elemento de la actual estrategia de mercado de Credicorp es la expansión de la red de ventas de PPS vendiendo ciertos productos de seguro a través de la red de sucursales del BCP. PPS ha comenzado ya a ofrecer, en colaboración con el BCP, un seguro de vida y de salud llamado Segurimax, así como un seguro personal de vida que combina la cobertura de muerte accidental con un seguro de vida temporal renovable.

## **7. Apoyo de Operaciones**

Las operaciones de Credicorp reciben primordialmente el apoyo de las unidades operativas del BCP. Las operaciones de la Banca Comercial son apoyadas por la División de Créditos del BCP, el cual evalúa y ayuda a mantener relaciones crediticias, establece las políticas de crédito y supervisa el riesgo crediticio. Ver “-2. Banca Comercial- (iii) Política y Evaluación de Créditos”. La Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas del BCP se responsabiliza de las funciones de planeamiento, contabilidad y relaciones con los inversionistas. Planeamiento y Finanzas se encarga también de analizar el entorno económico, del negocio y de la competencia con el fin de proporcionar la información que necesita la alta gerencia para la toma de decisiones. La Gerencia Central de Administración del BCP se encarga de las relaciones públicas e institucionales, recursos humanos, el departamento legal, seguridad, mantenimiento y suministros.

La División Banca de Servicios se encarga de administrar los canales de distribución, así como de los procedimientos masivos orientados a satisfacer los requerimientos de la banca minorista, mientras que la división de Organización y Sistemas se responsabiliza por los procesos e información sobre asuntos organizacionales y tecnológicos. La unidad de Canales de Distribución opera la red de sucursales, la misma que, al 31 de diciembre del 2001, estaba conformada por 106 sucursales en la Gran Lima y 104 sucursales en las provincias del Perú. De esta manera, el BCP se constituye en la entidad bancaria con mayor número de sucursales y con mayor cobertura en el país, entre todos los bancos privados del Perú. Al mismo tiempo, con el fin de mejorar la eficiencia

operativa, el BCP evalúa continuamente su red de sucursales para controlar la rentabilidad de las sucursales. En 1996, el BCP reubicó las actividades de procesamiento de operaciones de sus sucursales en una operación central.

Durante el 2001, el Banco de Crédito continuó introduciendo importantes desarrollos tecnológicos y realizando inversiones, expandiendo así su servicio al cliente con un mayor número de puntos de contacto y mejorando la calidad a menores costos. El BCP cuenta con 1.3 millones de clientes que realizan 14.5 millones de operaciones al mes, teniendo acceso a la red de distribución más grande y variada del país. Hacia fines del 2001, 54% de las operaciones de los clientes se realizaron bajo la modalidad de auto-servicio, habiendo incrementado este porcentaje de tan sólo 25% en 1996. 54% de estas operaciones se realizaron a través de canales de distribución electrónicos; 21%, en cajeros automáticos; 3%, a través del “centro de llamadas”; 7% vía internet; 5% a través de la banca remota.

Este nivel de actividad de auto-servicio refleja un incremento, por parte de Credicorp, en el uso de nuevas tecnologías para mejorar sus servicios a sus clientes, los que incluyen una red de 383 Cajeros Automáticos – la red más grande en el país – que ha sido puesta a disposición de 800,000 tarjeta habientes; la disponibilidad del servicio de banca telefónica Comuníca-T, que incrementó la capacidad de su “Centro de Llamadas” automatizado recibiendo hasta 600,000 llamadas al mes; las terminales de Saldomáticos, que son aparatos especializados instalados en las sucursales para el auto-servicio de consulta de saldos y movimientos; y de la banca a través del internet. Para mejorar la eficiencia de estos procesos, el banco mantuvo la política de alentar el uso de canales de distribución electrónicos, aplicando tasas preferenciales más bajas con relación a aquellas que se aplican en cajeros de oficina.

Luego de 15 meses de esfuerzo, en julio del 2001, la nueva plataforma tecnológica del Banco de Crédito de Bolivia inició sus operaciones interconectándose con los sistemas en el Perú. El proyecto de interconexión le ha dado al Banco de Crédito de Bolivia una ventaja tecnológica con relación a la competencia y ha significado un importante impulso para el objetivo que se ha planteado el Banco de Crédito de Bolivia de convertirse en el líder dentro del mercado financiero boliviano. También hizo posible aplicar economías de escala en el área de desarrollo de sistemas. Este proyecto implicó adaptar todos los sistemas y sus aplicaciones, así como los procesos operacionales a las necesidades y normas del sistema bancario boliviano. Las operaciones del Banco de Crédito de Bolivia son procesadas desde las computadoras centrales instaladas en el Perú que emplean un sistema de comunicación de alta velocidad a través de fibras ópticas. Las plataformas tecnológicas unificadas permiten la inmediata aplicación del *Servimatic*, el sistema que brinda servicio al cliente a través de cajeros en oficina, y el uso de productos mejorados de tarjetas de crédito y de débito.

La venta de productos a través de la red de canales de distribución se duplicó durante el 2001, mientras que *Servicorp*, la compañía dedicada a la venta de soluciones de procesamiento para terceros, incrementó sus ingresos en un 20%. Siendo la cobranza de préstamos uno de sus servicios más representativos, *Servicorp* se concentró en la venta de servicios de procesamiento para terceros, incluyendo el procesamiento de cheques de otros bancos, además de los servicios de cobranza y procesamiento de formatos para diferentes administradoras de fondos de pensiones. Igualmente, se lanzó el canal de televisión de circuito cerrado, *Canal BCP*, que ofrece programaciones y publicidad a través de monitores que informan a nuestros clientes sobre el orden de atención en los cajeros de nuestras oficinas.

El portal [Vía@BCP](#) en internet continuó consolidando su posición ofreciendo nuevos servicios, tales como *viaBox*, *viaPrecios*, y *viaEmpresarial*, sin descuidar aquellos productos que ya se encontraban operando. Cabe destacar el crecimiento de *viaInversiones* y del canal de transacciones *Mis Cuentas*. A fines del año 2001, *Mis Cuentas* contaba con 100,000 clientes y genera un ahorro del 90% en comparación con el costo de las transacciones en las oficinas

sucursales. *Mis Finanzas Personales y viaInmuebles* le permitieron al BCP reafirmar su posición como banco innovador.

En el mercado de las soluciones a través de la banca electrónica para las empresas, el BCP se encuentra también liderando el mercado con los servicios ofrecidos, lanzando durante el año 2001 productos como la cobranza electrónica de cuentas, la recepción de pagos pendientes de los clientes (*Pagonet*) y el pago electrónico a la Superintendencia Nacional de Aduanas. Al mismo tiempo, se concluyó exitosamente con la tercera fase de *Cobra-T*, servicio que viene siendo adoptado por un gran número de clientes corporativos.

El ASHC y PPS tienen departamentos de apoyo de operaciones independientes. La actual estrategia de Credicorp consiste en integrar los departamentos de apoyo de operaciones de sus subsidiarias.

El Banco gastó aproximadamente US\$17 millones durante el año 2001 para mejorar sus sistemas de informática. Igualmente, se revisaron los procedimientos que involucraban la programación y desarrollo de sistemas, identificando las oportunidades de mejorar nuestros servicios con el fin de proponer un nuevo esquema de trabajo. Los resultados de este estudio nos permitieron rediseñar exitosamente los procedimientos empleados para colocar los recursos en los proyectos de sistematización y, de esta manera, asignar prioridades y desarrollarlas de acuerdo con el plan de negocios del banco. Credicorp planea gastar US\$25 millones en sistemas de informática durante el año 2002. El plan estratégico 2002-2004, orientado a alcanzar los estándares de excelencia de las compañías de clase mundial en cuanto a administración de sistemas, incluye los siguientes proyectos: la implementación de aplicaciones “middleware”; la centralización de aprobaciones de requerimientos para efectuar cambios en los procedimientos; la implementación de tecnología que garantice la alta disponibilidad del sistema; y el uso de herramientas integradas de software.

## **8. Competencia**

### **(i) Banca**

El sector de la banca peruana está conformado actualmente por 15 instituciones bancarias, habiendo disminuido de 18 instituciones al 31 de diciembre del 2000. Al 31 de diciembre del 2001, el BCP ocupaba el primer lugar entre todos los bancos del Perú en términos de activos, depósitos y colocaciones, lo cual representaba aproximadamente el 27.3%, 30.8% y 27.2%, respectivamente, de la banca en el Perú, en comparación a los índices de 26.2%, 31.6% y 26.1%, registrados respectivamente al 31 de diciembre del 2000. Al 31 de diciembre del 2001, los cuatro bancos siguientes (Banco Continental, Banco Wiese Sudameris, Interbank y Santander) tenían depósitos que representaban el 20.6%, 19.7%, 8.4% y 6.0% respectivamente; así como colocaciones que representaban el 15.4%, 21.7%, 7.8% y 8.0%, respectivamente, de la banca en el Perú.

El sector bancario peruano experimentó una consolidación y creciente participación extranjera tras la aprobación de la Ley de Bancos en 1991 y del Decreto 770 en 1993, que liberalizaron el sector bancario y eliminaron todas las restricciones a la propiedad extranjera de instituciones financieras peruanas. Ver “-10. El Sistema Financiero Peruano-(i) Generalidades”. Entre los bancos nuevos en el Perú en los últimos años, se encuentran el BNP – Andes, Banco de Trabajo, Solventa y Serbanco. Algunos de estos bancos, luego de concentrarse inicialmente en satisfacer la demanda de préstamos de consumo, vendieron en 1998 parte de sus colocaciones a Solución y se encuentran ahora sirviendo a otros sectores o se han fusionado con otros bancos. Hubieron privatizaciones como las del Banco Continental, el tercer banco más grande del Perú, que fue adquirido por el Banco Bilbao Vizcaya de España en asociación con el Grupo Brescia del Perú; e Interbank, adquirido en julio de 1994 por la IFH Perú S.A. en asociación con el Banco Osorno y La Unión de Chile. Otras recientes adquisiciones de bancos peruanos por parte de

compañías extranjeras incluyen: (i) Banco Interandino y al Banco Mercantil, que fueron adquiridos por el Banco Santander de España; (ii) el Banco de Lima, que fue adquirido por el Banco Sudameris de Francia; (iii) el Banco del Sur, que fue adquirido a principios de 1996 por un grupo conformado por el grupo Luksic de Chile; el Banco Central Hispano de España y la Corporación HSBC de Gran Bretaña; y (iv) Extebandes, que fue comprado en enero de 1998 por el Standard Chartered Bank del Reino Unido. Durante 1999, el Banco de Lima se fusionó con el Wiese, el Banco Sur con el Santander, el Banco del País con el Nuevo Mundo, y el Progreso con el Norbank, mientras que el Banex era liquidado y el Solventa fue transformado en una compañía financiera. Durante el 2000, Orión y Serbanco fueron liquidados, mientras que en el 2001 el Interbank y el Latino acordaron fusionarse, el NBK Bank se fusionó con el Banco Financiero y el Nuevo Mundo fue liquidado.

Credicorp opina que la consolidación y creciente presencia extranjera en el sector bancario peruano continuará en los próximos años ya que los bancos buscan alianzas o se fusionan con la finalidad de mantener viabilidad en un medio cada vez más competitivo. Esa mayor competencia puede afectar en el futuro el crecimiento de las colocaciones de Credicorp y reducir las tasas de interés promedio que puedan aplicarse a los clientes, así como reducir los ingresos por comisiones.

En los negocios de Banca Mayorista, la división de Banca Corporativa del BCP ha experimentado una mayor competencia con la consiguiente reducción de márgenes en los últimos años, principalmente como resultado de nuevos ingresos en el mercado, incluyendo bancos extranjeros y los bancos comerciales recientemente privatizados, así como los bancos de inversión nacionales y extranjeros, y, durante 1999, debido a un exceso de liquidez en los principales bancos del Perú. Además, las empresas peruanas han ganado acceso a nuevas fuentes de capital a través de mercados de capitales nacionales e internacionales. Credicorp no pretende buscar oportunidades de colocaciones corporativas que no sean rentables, con el fin de mantener su participación en el mercado. Como resultado de ello, Credicorp no espera que la Banca Corporativa crezca a los niveles registrados en 1997. Sin embargo, Credicorp buscará mantener una estrecha relación con los clientes corporativos, concentrándose en brindar pronta respuesta a sus requerimientos y establecer precios competitivos. En este sentido, Credicorp está actualizando sus sistemas de información para mejorar su servicio al cliente y permitirle a la gerencia obtener, de manera más eficiente, información sobre la rentabilidad del cliente y del negocio. Por otro lado, Credicorp planea ampliar la gama de productos aplicados en la administración de efectivo y banca de inversión en el BCP.

En los negocios de Banca Minorista, Credicorp ha encontrado que las pequeñas empresas están en capacidad de pedir préstamos a los bancos a mejores tasas que las proporcionadas por los proveedores, y que las tasas ofrecidas por el BCP son competitivas con las de otros bancos. Credicorp opina que la reputación del BCP como institución sólida, así como la amplia cobertura que brinda gracias a la red de sucursales a nivel nacional, lo pone en ventaja sobre sus principales competidores.

En los negocios clave de préstamos corporativos y financiamiento de operaciones de comercio exterior, el ASHC compite principalmente con instituciones más grandes, tales como el Citibank. El ASHC atribuye su habilidad de competir eficientemente con instituciones crediticias de mayor envergadura a sus agresivos esfuerzos de marketing, a su capacidad, como institución más pequeña y flexible, para tomar decisiones rápidas y brindar pronta respuesta a las necesidades de los clientes, y a su histórica asociación con el BCP y mayor conocimiento de la región y, en particular, del mercado peruano.

## **(ii) Seguros**

Las compañías peruanas de seguros compiten principalmente en precios, reconocimiento de nombre, servicio al cliente y características del producto. PPS opina que sus precios competitivos,

sólida imagen, y calidad del servicio al cliente son importantes aspectos de su competitividad global. Además, PPS opina que su larga relación con la AIG le brinda ventajas competitivas al permitirle acceder a la amplia experiencia de la AIG en colocación de seguros, administración de siniestros y otras áreas de negocio. Si bien el mayor ingreso de empresas extranjeras en el mercado peruano de seguros puede ejercer mayor presión sobre las tasas de las primas, especialmente para las coberturas comerciales, PPS opina que, a largo plazo, la competencia extranjera aumentará la calidad y solidez del sector. PPS opina que su dimensión y amplia experiencia en el mercado peruano de seguros le otorgan una ventaja competitiva frente a sus competidores extranjeros.

Sin embargo, la competencia en el sector de seguros del país ha aumentado sustancialmente desde que la industria fuera liberada de restricciones en 1991, con una competencia que es particularmente fuerte con relación a las grandes políticas comerciales, por lo que las tasas y coberturas, por lo general, se negocian en forma individual. La pérdida de PPS ante la competencia, incluso de un pequeño número de los principales clientes o agentes de seguros, podría tener un impacto de consideración en los niveles de las primas y en la participación del mercado de PPS.

## **9. Gobierno y Economía del Perú**

Si bien Credicorp se encuentra constituida en Las Bermudas, básicamente todas las operaciones y clientes del BCP y de PPS están ubicados en el Perú. Además, a pesar de que ASHC está ubicado fuera del Perú, un número considerable de sus clientes se encuentran en el Perú. Por consiguiente, los resultados de las operaciones y la situación financiera de Credicorp podrían verse afectados por los cambios que el gobierno peruano efectuara en la política económica o en cualquier otro sector (lo que ha ejercido y continúa ejerciendo una importante influencia en muchos aspectos del sector privado); como también afectaría cualquier desarrollo de tipo político o económico que pudiera darse en el Perú, incluyendo una devaluación del Nuevo Sol Peruano con relación al Dólar Norteamericano o la imposición de controles cambiarios por parte del gobierno peruano. “Ver Artículo 3. Información Clave—(A) Indicadores Financieros Seleccionados—Control de Cambios”. Por otro lado, los resultados de las operaciones y la situación financiera de Credicorp dependen del nivel de la actividad económica en el Perú.

### **(i) Gobierno Peruano**

En las décadas pasadas, el Perú ha tenido una historia de inestabilidad política que incluyó golpes de estado y diferentes regímenes gubernamentales con políticas cambiantes. Los gobiernos anteriores han desempeñado frecuentemente un rol intervencionista en la estructura social y económica de la nación. Entre otras cosas, los gobiernos anteriores impusieron controles sobre los precios, tipos de cambio, sobre las inversiones nacionales y extranjeras, y sobre el comercio internacional; igualmente restringieron la autonomía de las empresas para despedir empleados, y expropiaron activos del sector privado. En 1987, la administración del Presidente Alan García intentó nacionalizar el sistema bancario. Haciéndole frente al intento del estado por controlar el BCP, la mayoría de los accionistas del BCP en aquella época vendieron sus acciones en el BCP a sus empleados, lo cual evitó que el gobierno tomara control del BCP. Ver “—(C) Estructura Organizacional”.

En el pasado, el Perú experimentó significativos niveles de actividad terrorista, con la escalada de violencia desarrollada por *Sendero Luminoso* y el *Movimiento Revolucionario Túpac Amaru* (“MRTA”) en contra del gobierno y del sector privado, a fines de la década del 80 y principios de la década del 90. El gobierno del Presidente Alberto Fujimori logró un importante progreso desde que fuera elegido en el cargo en 1990, reprimiendo la actividad terrorista de Sendero Luminoso y del MRTA con el arresto del líder y del segundo en el nivel de jerarquía de cada grupo terrorista, además de otros 2,000 terroristas aproximadamente. Así mismo,

aproximadamente 3,000 personas se han rendido y optado por colaborar con el gobierno acogiéndose a la Ley de Amnistía. No obstante el éxito alcanzado, continuaron registrándose algunos incidentes aislados de terrorismo, como la toma de la residencia del Embajador de Japón en Lima perpetrada por el MRTA en diciembre de 1996.

Desde que el Presidente Fujimori tomara posesión del cargo en julio de 1990, su gobierno implementó una reforma de amplia base en el sistema político y en la situación socio-económica del Perú, encaminada a estabilizar la economía, reducir la burocracia, erradicar la corrupción y el soborno en el sistema judicial, alentar la inversión privada, desarrollar y fortalecer el libre mercado, reforzar la educación, salud, vivienda e infraestructura y suprimir el terrorismo. El 9 de abril de 1995, el Presidente Fujimori fue elegido por un segundo período de gobierno de cinco años, con aproximadamente 64% de los votos, y continuó implementando los lineamientos económicos y políticos discutidos en esta sección. En el año 2000, el Presidente Fijimori ganó un tercer período de gobierno de cinco años en una controvertida elección a dos vueltas. En la elección presidencial de abril del 2000, la victoria de Fujimori con el 49.9% de los votos estuvo muy cerca de obtener la mayoría en primera vuelta, obligándose a ir a una segunda vuelta en mayo que fue boicoteada por el candidato de la oposición. Luego de asumir el cargo para su tercer mandato en julio del 2000, en medio de serias protestas sociales, Fujimori se vio obligado a convocar a elecciones generales debido al estallido de escándalos de corrupción, renunciando posteriormente en favor de un gobierno de transición presidido por el presidente del Congreso, Valentín Paniagua.

El Sr. Paniagua asumió el cargo en noviembre del 2000 y en julio del 2001 transfirió la presidencia a Alejandro Toledo, ganador de las elecciones que se definieron en segunda vuelta realizada el 3 de junio del 2001 y que acabó con dos años de agitación política. Sin embargo, el retorno de la confianza por parte del inversionista y del consumidor ha sido lento luego de una prolongada recesión, despertando dudas en cuanto a la capacidad del gobierno del Presidente Alejandro Toledo para lograr el consenso necesario para gobernar y promover un crecimiento sostenido. La demora en el cumplimiento de las promesas electorales hechas por Toledo ha generado también impaciencia, a pesar de que el gobierno ha lanzado programas para incrementar el empleo.

## **(ii) *Economía Peruana***

Al inicio de su mandato, el Presidente Fujimori liberalizó el control de precios y salarios en el sector privado, eliminó todas las restricciones sobre el flujo de capitales, instituyó impuestos de emergencia para reducir el déficit fiscal, y liberalizó las tasas de interés. Además, el gobierno estableció una agenda para llevar a cabo un plan de privatización de amplio alcance y establecer nuevamente relaciones con la comunidad financiera internacional. El Presidente Toledo ha ofrecido continuar con estas políticas orientadas hacia el mercado pero enfrenta una oposición por parte de un Congreso fragmentado y presiones sociales que reclaman más acciones intervencionistas.

Durante los últimos años de la década del 80 y principios del 90, el desarrollo de la economía peruana en cuanto al PBI fue volátil, contrayéndose 11.7% en 1989, y 5.2% en 1990, incrementándose 2.2% en 1991 y contrayéndose nuevamente -0.4% en el año 1992. Sin embargo, en los últimos años, el Plan de Estabilización del Presidente Fujimori ha logrado un incremento del PBI del orden del 4.8% en 1993, 12.8% en 1994, 8.6% en 1995, 2.5% en 1996, 6.7% en 1997, 0.5% en 1998, 0.9% en 1999, y 3.1% en el 2000. En el año 2001, la actividad económica casi no registró cambio alguno, alcanzando un incremento del PBI de sólo 0.2%. Cabe notar que las cifras que muestran el crecimiento del PBI para estos años fueron reajustadas hacia abajo por el instituto nacional de estadísticas, INEI, en el 2000, quien recalculó la economía del Perú en 1999 en alrededor de US\$52 mil millones, usando 1994 como año base, lo cual resultó un 10% menor que lo estimado anteriormente en base a las cifras de 1979.

El desempeño de los diferentes sectores económicos del Perú, durante el 2001, fue diverso. Los sectores primarios, principalmente minería, continuaron su desarrollo mientras que aquellos vinculados con la demanda interna mantuvieron un comportamiento recesivo. La construcción cayó en 6.0% afectada por los recortes en el gasto público y la paralización de la inversión privada. Sin embargo, en el último trimestre del año, dicho sector mostró una fuerte recuperación estadística con relación al año anterior. La manufactura, que tiene una considerable peso en el índice del PBI, declinó en 1.1%.

Los débiles niveles de la demanda de bienes de capital y de consumo fueron responsables de que las importaciones cayeran a 2.0%, registrando US\$7.2 mil millones, mientras las exportaciones se incrementaron en 1.0% a US\$7.1 mil millones, impulsadas por los productos mineros y algunos productos no tradicionales. Sin embargo, las exportaciones se vieron afectadas por los bajos precios de los metales. La brecha comercial en el 2001 se estrechó hasta registrar un déficit de US\$101 millones con relación a los US\$321 millones registrados un año anterior, mientras que la cuenta corriente terminó el año en 2.0% del PBI, comparado con el 3.0% registrado un año antes. Las reservas netas en moneda extranjera en el Banco Central se elevaron a US\$8.6 mil millones de US\$8.2 mil millones en el año anterior.

El gobierno central generó un déficit económico de 2.5% del PBI en el año 2001, resultando inferior al 3.2% registrado en el 2000. Dicha declinación se debió, principalmente, a la severa contracción en el gasto público, especialmente durante los primeros meses del año. Para ayudar a cubrir la brecha fiscal, el gobierno emitió S/.700 millones de bonos nacionales. Si bien la emisión de bonos por parte del gobierno contribuyó al desarrollo de los mercados de capitales locales, también generó un efecto de acumulación obligando al sector privado a competir con tasas de interés más atractivas que pudieran ser ofrecidas por el gobierno.

La tasa de inflación en el Perú, medida como el índice de precios al consumidor en Lima, cayó de 7,650% en 1990 a 139.2% en 1991, 56.7% en 1992, 39.5% en 1993, 15.4% en 1994, 10.2% en 1995, 11.8% en 1996, 6.5% en 1997, 6.0% en 1998 y 3.7% tanto en 1999 como en el 2000, registrando en el 2001 una caída en el nivel de precios de 0.1%.

Las tasas de interés real se han comportado erráticamente desde 1995, pero han estado cayendo lentamente en este período hasta setiembre de 1998 en que la tendencia se revirtió debido a las restricciones de liquidez que trajo consigo la crisis financiera internacional. La tasa de interés nominal mensual sobre las colocaciones en Nuevos Soles declinó de 72% en diciembre de 1993 a 30.4% en diciembre de 1997, pero subió a 37.1% en diciembre de 1998, retomando su tendencia decreciente en 1999 al registrar 32.0% en diciembre de 1999, 26.5% en diciembre del 2000, y 23.0% en diciembre del 2001, en parte como respuesta a la declinación de la tasa general de interés en los mercados internacionales.

La balanza comercial del Perú pasó de un déficit de US\$1.7 mil millones registrado en 1997 como resultado de la liberalización del comercio y de una moneda nacional fuerte que impulsaron las importaciones, a US\$2.5 mil millones en 1998 debido a una disminución en la exportación de productos agrícolas y en la producción de harina de pescado ocasionada por el fenómeno de “El Niño”. No obstante, este índice decreció hasta registrar un déficit de US\$0.6 mil millones en 1999, US\$0.3 mil millones en el 2000, y US\$0.1 mil millones en el 2001, principalmente debido al menor nivel de importaciones que sobrevino a una débil demanda agregada y a un continuo crecimiento de las exportaciones. La cuenta corriente del Perú registró un déficit de US\$3.6 mil millones en 1998 debido al déficit comercial y a los gastos en servicios financieros, pero disminuyó a US\$1.8 mil millones en 1999, a US\$1.6 mil millones en el 2000 y a US\$1.1 mil millones en el 2001. La cuenta financiera del Perú, por otro lado, mostró un superávit de US\$1.1 mil millones en 1999 y en el 2000, que declinó ligeramente a US\$1.0 mil millones en el 2001, debido a la salida de capitales a corto plazo. El flujo de las inversiones directas del

extranjero al Perú fue de US\$670 millones en 1999, US\$1.0 mil millones en el 2000 y US\$0.7 mil millones en el 2001.

Nadie puede asegurar que el crecimiento económico no se verá reducido o que pueda arrojar un saldo negativo en el futuro, o que la inflación en el Perú no crecerá (ya sea como resultado de un “recalentamiento” de la economía peruana, cuyo déficit en el comercio internacional continúa creciendo, o por alguna otra razón). Tales hechos pueden tener un efecto adverso en los negocios y la situación financiera, en los resultados de las operaciones y prospectos de Credicorp y en el valor de mercado de las Acciones Comunes. Además, los depósitos en el Sistema Financiero Peruano son actualmente mucho más altos que a fines de la década del 80, cuando la hiperinflación generó falta de confianza en el sistema financiero. Un retorno a los altos niveles de inflación podría provocar falta de confianza en el sistema financiero, con el consiguiente retiro de los depósitos.

Si bien el BCP y PPS obtienen gran parte de sus ingresos en Dólares Americanos, si la tasa de inflación excede la tasa de devaluación del Nuevo Sol con relación al US Dólar, la rentabilidad será afectada negativamente porque los ingresos, expresados en Nuevos Soles generalmente no incrementarán a la par con los gastos efectuados en Nuevos Soles. Tanto los resultados del BCP como los de PPS fueron afectados negativamente por este hecho en 1994 y 1995.

La reciente reforma económica del Perú ha causado también una reducción del déficit fiscal. Sin embargo, en 1998 se registró un déficit de 0.8%, el cual se incrementó a 3.1% en 1999 y 3.2% en el 2000, para luego declinar a 2.5% en el 2001, principalmente debido al menor nivel de inversiones públicas. Además, los esfuerzos por incrementar los ingresos provenientes de impuestos resultaron exitosos, habiéndose registrado un incremento de la recaudación tributaria de 6.7% del PBI en 1989 a 12.3% del PBI en el 2001.

En octubre de 1995, el Perú llegó a un Acuerdo Brady preliminar con el Comité Asesor de Bancos que representa a los acreedores comerciales que mantenían la deuda atrasada del Perú a corto, mediano y largo plazo. El 5 de junio de 1996, el Perú publicó el Cronograma de Plazos para el Plan de Financiamientos de 1996, en virtud del cual se les ofrece a los acreedores diferentes opciones de pago. El gobierno peruano finalizó el Acuerdo Brady el 7 de marzo de 1997, logrando una reducción de la deuda externa del Perú (aproximadamente US\$4.9 mil millones) y una reestructuración de las futuras fechas de vencimiento. Adicionalmente, en julio de 1996, el Perú llegó a un Acuerdo con los países miembro del Club de París, logrando reprogramar las fechas de vencimiento para 1996-1998.

En 1999, el Perú firmó un acuerdo de extensión de fondos por tres años con el FMI, el tercer programa consecutivo del FMI que ha seguido dándole al país un marco estable para la planificación macroeconómica. Sin embargo, la reducción de ingresos provenientes de impuestos y los mayores gastos en 1999 significaron que el Perú no pudiera alcanzar las metas fiscales que había convenido con el FMI: un superávit fiscal primario de 0.5%, que es el resultado del sector público antes de los costos de capital o ganancias, el servicio de la deuda y los ingresos por privatizaciones. En efecto, el Perú reportó un déficit en el sector primario de 0.1% en 1999 y 0.2% en el 2000. El Perú renegoció las metas económicas de su programa de tres años para el año 2000, y el FMI aprobó un nuevo programa de un año en marzo del 2001 y un segundo acuerdo en febrero del 2002, que requiere un déficit fiscal de 1.9% en este año.

## **10. El Sistema Financiero Peruano**

Ya que las actividades de Credicorp son desarrolladas básicamente a través de las subsidiarias bancarias y de seguros que se encuentran operando en el Perú, presentamos a continuación un resumen del sistema financiero peruano.

### ***(i) Generalidades***

Al 31 de diciembre del 2001, el sistema financiero peruano estaba conformado por los siguientes participantes principales: el Banco Central, la Superintendencia de Banca y Seguros, 15 instituciones bancarias (sin incluir al Banco de la Nación), cinco financieras, y siete empresas de arrendamiento financiero. Además, el Perú cuenta con varias mutuales hipotecarias, asociaciones municipales y rurales de crédito y de ahorro, asociaciones municipales de crédito público y cooperativas de crédito y de ahorros.

El actual texto de la *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*, (o “Ley 26702”) fue aprobado en diciembre de 1996. En general, la Ley 26702 establece estrictas normas de reservas para préstamos de cobranza dudosa, pondera el riesgo de activos de acuerdo con las disposiciones del Acuerdo de Basilea, amplía la supervisión que ejerce la SBS abarcando los grupos empresariales, e incluye un tratamiento específico a una serie de productos recientemente desarrollados en los mercados de capitales y otras áreas relacionadas. La ley primaria que gobernaba el sistema financiero peruano antes de la Ley 26702 fue el Decreto Ley 637, aprobado en 1991 y modificado por el Decreto Ley 770, que reformaba sustancialmente el sistema financiero peruano, modificando las regulaciones inicialmente emitidas en 1930.

## **(ii) El Banco Central**

El Banco Central fue creado en 1931. De conformidad con la Constitución Peruana, su rol principal es el de garantizar la estabilidad del sistema monetario peruano. El Banco Central regula la oferta de dinero del país, administra las reservas internacionales, emite la moneda, determina la balanza de pagos y otras cuentas monetarias del Perú y proporciona información en lo concerniente a la situación financiera del país. Igualmente representa al gobierno del Perú ante el Fondo Monetario Internacional y el Fondo de Reservas de América Latina.

La máxima autoridad que toma decisiones en el Banco Central es el Directorio, compuesto por siete miembros. Cada Director cumple sus funciones por un período de cinco años. De los siete Directores, cuatro son elegidos por el Poder Ejecutivo y tres son seleccionados por el Congreso. El Presidente del Directorio es uno de los miembros designados por el Poder Ejecutivo, pero debe ser aprobado por el Congreso.

El Directorio desarrolla y supervisa la política monetaria, establece los requerimientos de reservas para las entidades que forman parte del sistema financiero, y aprueba las directivas para la administración de las reservas internacionales. Todas las entidades que forman parte del sistema financiero deben acatar las decisiones que toma el Banco Central.

## **(iii) La SBS**

La SBS, cuya autoridad y actividades se analizan en la sección “–11. Supervisión y Regulación”, es la autoridad reguladora encargada de implementar y aplicar las normas contenidas en la Ley 26702 y, en general, de supervisar y regular todas las instituciones financieras en el Perú.

## **(iv) Las Instituciones del Sistema Financiero**

De conformidad con la legislación peruana, las instituciones del sistema financiero se clasifican en bancos, financieras, otras instituciones no bancarias, compañías especializadas, y bancos de inversión. Por ley, una institución bancaria es definida como una empresa cuyo principal negocio consiste en captar dinero del público, ya sea en depósitos o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en el uso de dicho dinero (junto con su propio capital y fondos obtenidos de otras fuentes) para otorgar préstamos o descontar documentos, o en operaciones sujetas a riesgos del mercado. El BCP está clasificado como banco.

## *Los Bancos*

Los bancos, según lo define la Ley 26702, están autorizados para realizar diversas operaciones financieras, incluyendo: (i) recepción de depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos de ahorros y depósitos en custodia; (ii) concesión de créditos directos; (iii) descuento o adelanto de fondos contra letras de cambio, pagarés, y otros instrumentos de crédito; (iv) concesión de préstamos hipotecarios y aceptación de letras de cambio relacionadas con dichos préstamos; (v) concesión de garantías condicionales e incondicionales; (vi) emisión, confirmación, recepción, y descuento de cartas de crédito; (vii) adquisición y descuento de certificados de depósito emitidos por bancos e instituciones financieras, recibos de almacenaje, letras de cambio y facturas de transacciones comerciales; (viii) realización de operaciones de crédito con bancos nacionales y extranjeros, así como la realización de depósitos en dichas instituciones; (ix) emisión y colocación de bonos en moneda nacional y extranjera, así como pagarés y certificados de depósito negociables; (x) emisión de certificados en moneda extranjera y realización de operaciones en el mercado cambiario; (xi) adquisición de bancos e instituciones extranjeras que realizan operaciones de intermediación financiera o de negociación en el mercado de valores, con el fin de mantener presencia internacional; (xii) compra, tenencia y venta de oro y plata así como acciones y bonos registrados en uno de los mercados bursátiles del Perú y emitidos por empresas constituidas en el Perú; (xiii) actuar como agente financiero de empresas extranjeras que deseen realizar inversiones en el Perú; (xiv) compra, tenencia y venta de instrumentos de deuda pública, ya sea interna o externa, así como obligaciones del Banco Central; (xv) realización de cobranzas, pagos y transferencias de fondos; (xvi) recepción de valores y otros activos en custodia y alquiler de cajas de seguridad; (xvii) y emisión y administración de tarjetas de crédito y aceptación y realización de funciones de custodia.

Además, los bancos pueden realizar operaciones de arrendamiento financiero formando departamentos separados o subsidiarias, promover y dirigir operaciones de comercio internacional, suscribir ofertas públicas iniciales y brindar servicios de asesoramiento financiero adicional a la administración de las carteras de inversión de sus clientes. Mediante la formación de departamentos separados dentro del banco, los bancos múltiples pueden también actuar como fiduciarios en contratos de fideicomiso.

La Ley 26702 autoriza a los bancos a operar, a través de sus subsidiarias, almacenes de depósito, compañías corredoras de bolsa y compañías de arrendamiento financiero, así como a establecer y administrar fondos mutuos.

Las sucursales de los bancos extranjeros gozan de los mismos derechos y están sujetos a las mismas obligaciones que las sucursales de los bancos peruanos. Los Bancos Multinacionales que realizan operaciones en diversos países, pueden desarrollar las mismas actividades que los bancos peruanos, si bien sus actividades en el extranjero no están sujetas a las regulaciones peruanas. Para realizar operaciones bancarias en el mercado local, dichos bancos deben mantener parte de su capital en el Perú, por un monto no menor al monto mínimo exigido a los bancos peruanos.

## *Las Financieras*

De conformidad con la Ley 26702, las financieras están autorizadas a realizar las mismas operaciones que los bancos, con excepción de: (i) otorgar préstamos en la modalidad de sobregiros en cuenta corriente; (ii) encargarse de ciertas operaciones relacionadas; (iii) originar operaciones de titulización y (iv) establecer subsidiarias en ciertos campos especializados, tales como almacenes franco, transporte y custodia de dinero, entre otros.

## *Otras Instituciones Financieras*

El sistema financiero peruano cuenta con un número de entidades de menor importancia que pueden proporcionar créditos, aceptar depósitos o actuar de alguna otra manera como intermediarios financieros con ciertos límites. Las compañías de arrendamiento financiero están especializadas en operaciones de arrendamiento financiero, a través del cual se arrienda bienes por el plazo que establezca el contrato con la opción de comprar tales bienes a un precio pre-determinado. Las mutuales o cooperativas de ahorros y préstamos pueden aceptar ciertos tipos de depósitos en ahorro y brindar otros servicios financieros similares.

En el Perú existe un gran número de asociaciones mutuales de vivienda, asociaciones municipales de ahorro y de crédito, cooperativas de ahorro y de crédito y cajas municipales de crédito. El impacto de estas instituciones en el sistema financiero peruano no ha sido muy significativo.

### *Las Compañías de Seguros*

Desde que se eliminó el control al sector de seguros en el Perú en 1991, las compañías de seguros están autorizadas a realizar todo tipo de operaciones y acuerdos necesarios para ofrecer cobertura de riesgo a sus clientes. Las compañías de seguros pueden, así mismo, invertir en activos, sujetas a las regulaciones que estipulan los límites de inversiones y reservas establecidos por la Ley 26702 y a las disposiciones emitidas por la SBS.

La Ley 26702 es la principal ley que regula la actividad de las compañías de seguros en el Perú. La SBS está encargada de supervisar y regular todas las compañías de seguros, y la constitución de una empresa como compañía de seguros debe contar con la previa autorización de la SBS.

Hasta 1991, todas las actividades de reaseguros se realizaban a través de la Reaseguradora Peruana S.A., una entidad controlada por el estado peruano. En la actualidad, las compañías de seguros están en libertad de buscar reaseguros en otras fuentes.

El sector de seguros se ha consolidado en los últimos años y el número de compañías se ha reducido de 19 en 1991 a 12 en 1996 para luego aumentar a 16, al 31 de diciembre del 2001, con la creación de nuevas compañías de seguros especializadas en seguros de vida.

## **11. Supervisión y Regulación**

### **(i) Credicorp**

En las leyes de Las Bermudas no existen controles aplicables que pudiesen afectar significativamente las futuras operaciones de Credicorp. Según las leyes de Las Bermudas, no existe regulación aplicable a Credicorp, como sociedad tenedora de acciones (“holding”), que exija que Credicorp separe las operaciones realizadas por sus subsidiarias constituidas y en existencia fuera de Las Bermudas. Ya que las actividades de Credicorp serán realizadas principalmente a través de sus subsidiarias en el Perú, las Islas Caimán, Colombia y El Salvador, se presenta a continuación un resumen de las disposiciones del sector de banca y seguros en el Perú y en las Islas Caimán.

Ciertos requerimientos establecidos por la Ley 26702, que regula las compañías financieras y de seguros peruanas, mediante disposiciones para la supervisión consolidada de las instituciones financieras, que son reguladas por resolución N° 446-2000 emitida por la SBS en junio del 2000, son aplicables a Credicorp. Por consiguiente, varias estipulaciones sobre el control de riesgo y presentación de informes, limitaciones, ratios y requerimientos de capital son aplicables tanto al BCP como a Credicorp.

Considerando que las Acciones Comunes de Credicorp se encuentran registradas en la Bolsa de Valores de Lima, además de estarlo en la Bolsa de Valores de Nueva York, Credicorp está sujeto a ciertas exigencias de presentación de información establecidas por la CONASEV y el Mercado de Valores de Lima. Ver “Artículo 9. Oferta y Cotización en Bolsa – Mercados – La Bolsa de Valores de Lima – (ii) Regulación del Mercado”

## **(ii) BCP**

### *Introducción*

Las operaciones del BCP están reguladas por las leyes peruanas. El marco regulador para las operaciones del sector financiero peruano está contenido en la Ley 26702. La implementación y aplicación de las normas generales contenidas en la Ley 26702 se realizan por diferentes medios, de conformidad con las resoluciones periódicas emitidas por la SBS. Ver “ –“10. El Sistema Financiero Peruano”. La SBS, bajo la dirección del Superintendente de Banca y Seguros, supervisa y regula aquellas instituciones clasificadas como instituciones financieras en virtud a la Ley 26702, incluyendo a los bancos comerciales, entidades financieras, financieras para la pequeña empresa, asociaciones de ahorro y crédito, compañías que prestan servicios financieros, tales como los bancos de inversión y compañías fiduciarias y las compañías de seguros. Las instituciones financieras deben obtener la autorización de la SBS antes de iniciar nuevas operaciones.

Las operaciones del BCP son supervisadas y reguladas por la SBS y el Banco Central. Los infractores a las disposiciones especificadas en la Ley 26702 y sus regulaciones correspondientes están sujetos a sanciones administrativas y penales. Adicionalmente, la SBS y el Banco Central tienen la autoridad para multar a las instituciones financieras y a sus Directores y Funcionarios que violaran las leyes o regulaciones peruanas o los estatutos de dichas instituciones.

La CONASEV es la institución gubernamental peruana encargada de promover los mercados de valores, supervisando la adecuada administración de las empresas que negocian en los mercados y regulando sus actividades y prácticas contables. Una de las principales funciones de la CONASEV es la de asegurar la competencia leal en el mercado de valores peruano. El BCP debe informar a la CONASEV todo hecho de importancia que afecte su negocio y debe, así mismo, presentar sus estados financieros trimestralmente a la Bolsa de Valores de Lima. El BCP es regulado por la CONASEV, a través de Credibolsa, la sociedad agente de bolsa de propiedad del BCP y Credifondo, la administradora de fondos mutuos de propiedad del BCP. Tanto Credibolsa como Credifondo son supervisados regularmente por la CONASEV.

De acuerdo con las leyes vigentes en el Perú, los bancos están autorizados a realizar operaciones de intermediación de valores y administrar fondos mutuos, siempre que dichas operaciones sean realizadas a través de empresas subsidiarias. Sin embargo, los empleados del banco pueden comercializar en el mercado los productos financieros de las subsidiarias de fondos mutuos y subsidiarias de corretaje del banco. Los bancos están prohibidos de emitir pólizas de seguro, pero no así de distribuir pólizas de seguro emitidas por compañías de seguros.

### *Facultades de la SBS*

La Constitución del Perú y la Ley 26702 (que contiene la Ley Orgánica de la SBS) otorgan a la SBS la autoridad para supervisar y controlar bancos e instituciones financieras (con excepción de las sociedades agentes de bolsa), compañías de seguros y reaseguros, compañías que reciben depósitos del público en general y otras instituciones similares definidas en la ley. Además, la SBS supervisa al Banco Central para asegurar el cumplimiento de las normas y estatutos que contiene la Ley Orgánica.

La SBS tiene autonomía administrativa, financiera y operativa. Sus objetivos son : proteger los intereses del público en general, asegurar la estabilidad financiera de las instituciones bajo su control y el cumplimiento de las disposiciones respectivas o aplicar sanciones a los infractores. Sus responsabilidades incluyen : (i) revisar y aprobar, con asistencia del Banco Central, el establecimiento y organización de sus subsidiarias por instituciones reguladas; (ii) supervisar fusiones, disoluciones y reorganizaciones de bancos, instituciones financieras y compañías de seguros; (iii) supervisar las compañías que se encuentren en el sistema financiero y de seguros, así como otras compañías relacionadas, ya sea por propiedad o control administrativo tal como lo establece la ley, incluyendo compañías bancarias y no-bancarias, de las que se requiere información individual y consolidada; (iv) revisar los estatutos de dichas compañías y las modificaciones efectuadas en ellos; (v) establecer los criterios de valorización de activos, pasivos y requerimientos mínimos de capital autorizando transferencias de acciones de bancos cuando la ley así lo permita; (vi) y administrar la *Central de Riesgos* a la cual todos los bancos están obligados legalmente a informar sobre todas las personas individuales o empresas, cuales fuera el monto del riesgo crediticio. La información reunida por la Central de Riesgos está a disposición de todos los bancos a fin de que éstos puedan supervisar la exposición global de riesgo de los prestatarios individuales en los bancos peruanos.

### *Requerimiento de Adecuación de Capital*

Desde que el Decreto Legislativo 637 fuera aprobado en 1991, la SBS emitió nuevas exigencias de capitalización para las instituciones crediticias, adoptando un marco estructuralmente similar al propuesto por el Comité de Basilea sobre las Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión de Establecimientos Internacionales. (“Acuerdo de Basilea”). Los pesos asignados a los diferentes tipos de activos, y el contenido de las clasificaciones, fueron inicialmente más estrictos en las estipulaciones incluidas en los Decretos 637 y 770 que en las consideradas en el Acuerdo de Basilea. La Ley 26702 ha adoptado criterios similares a los del Acuerdo de Basilea y determina cinco categorías de activos asignándoles a cada una de ellas diferentes pesos de riesgo. Las categorías van desde los Activos Libres de Riesgo, a la que se les asigna el peso de 0%, hasta los Activos a los que se les asigna el peso de 100%. Los bancos están obligados a preparar y presentar ante la SBS, dentro de los primeros 15 días de cada mes, un informe que analice los activos y cartera del banco correspondiente al mes anterior y que totalice el patrimonio efectivo del banco. Los activos expresados en moneda extranjera son valorizados en Nuevos Soles a la tasa de cambio promedio de la SBS vigente a la fecha de cada informe.

Las regulaciones para la supervisión de los riesgos del mercado, decretadas en mayo de 1998, exigen a los bancos establecer políticas internas y procedimientos para supervisar estos riesgos, así como los límites de exposición de riesgos. Las regulaciones definen los riesgos del mercado como la pérdida probable derivada de la exposición de riesgo de las diversas clases de productos, valores, moneda extranjera, operaciones relacionadas o activos comerciales que los bancos puedan tener, que pudiera o no estar registrado en sus balances.

De conformidad con el Artículo 184 de la Ley 26702, el patrimonio efectivo consiste en la suma de (i) capital desembolsado, encaje legal, reservas discrecionales (si las hubiera), reservas genéricas para pérdidas en la cartera de colocaciones u otra exposición indirecta de riesgo crediticio (hasta 1% del valor total de ambos) y un porcentaje de ciertas obligaciones subordinadas emitidas por el banco, menos (ii) inversiones patrimoniales en todas las subsidiarias consolidadas en los estados financieros. El monto resultante es ajustado para reflejar las utilidades o pérdidas de los años anteriores y del año en curso, así como para reflejar los ajustes por efecto de la exposición a la inflación y por el déficit de reservas, menos el saldo, si lo hubiera, de la reserva por revaluación de activos. De acuerdo al Artículo 184, el patrimonio efectivo puede ser segmentado y aplicado para cubrir riesgos de crédito y riesgos del mercado. A partir de marzo de 1999, la SBS emitió regulaciones que exigían la separación del patrimonio efectivo para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera, y, a partir del 30 de junio del 2000, para cubrir los riesgos relacionados con las inversiones en valores de renta variable.

La Ley 26702 exige que el monto total de los activos ponderados por riesgo no sea superior a 11 veces el patrimonio efectivo del banco, lo que significa que el BCP debe mantener un Patrimonio Efectivo mínimo de 9.09% de su total de activos ponderados por riesgo. Este límite de 11 veces los activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo fue alcanzado a diciembre de 1999. Todo banco que no cumpla con el requerimiento de adecuación de capital establecido por la Ley 26702 está obligado a efectuar un depósito especial en el Banco Central, depósito que quedará congelado hasta que dicho banco cumpla con las exigencias de adecuación de capital. El patrimonio efectivo que exceda los requerimientos de riesgo crediticio puede ser aplicado para cubrir riesgos del mercado. En general, las posiciones de riesgo en moneda extranjera requieren una cobertura de 9.09% del patrimonio técnico. Al 31 de diciembre del 2001, el monto no consolidado de activos ponderados por riesgo del BCP fue 9.4 veces el patrimonio técnico, o el patrimonio técnico fue 10.7% los activos ponderados por riesgo, que incluían US\$272.1 millones de activos de riesgo del mercado.

#### *Reserva Legal*

De conformidad con el Artículo 67 de la Ley 26702, todos los bancos deben mantener una Reserva Legal que será constituida anualmente colocando el 10% de sus utilidades netas como encaje hasta que esta reserva legal alcance el 35% de su capital social pagado. Todo incremento al capital pagado que se efectúe posteriormente implicará un incremento correspondiente en el nivel requerido de reservas legales, el mismo que será constituido de la manera antes indicada. Al 31 de diciembre del 2001, la reserva legal del BCP era de S/502.2 millones (US\$145.8 millones), equivalente al 50.0% del capital pagado del BCP a dicha fecha.

#### *Provisiones para Colocaciones de Cobranza Dudosa*

La SBS establece las directivas para el establecimiento de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa que deben ser cumplidas por las instituciones crediticias peruanas, incluyendo bancos comerciales. La Ley 26702 autoriza a la SBS a establecer reservas genéricas para colocaciones hasta de 1%, en el caso de préstamos clasificados en la categoría de riesgo Normal (A). Adicionalmente, la Ley 26702 no considera las garantías al determinar el monto neto del riesgo crediticio vigente sujeto a provisión.

Ver “Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas – (A) Resultados de las Operaciones – Resultados de las Operaciones para los Tres Años que concluyen el 31 de diciembre del 2001 – Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa”.

#### *Provisiones por Riesgo País*

La resolución No. 505 de la SBS, decretada en junio del 2002, requiere el establecimiento de provisiones por exposición al riesgo país, que incluye el riesgo soberano, riesgo de transferencia y riesgo de expropiación o nacionalización, que pudiera afectar las operaciones con compañías o personas individuales en países extranjeros. Adicionalmente, la SBS estableció lineamientos sobre los procedimientos y responsabilidades para la administración del riesgo país, las mismas que deberán aplicarse a más tardar el 31 de octubre del 2002. Las operaciones que se encuentran sujetas al riesgo país deben haber requerido provisiones registradas para enero del 2003. Los procedimientos seguidos por Credicorp para el control de su exposición en diferentes países son similares a los lineamientos planteados en esta Resolución, a excepción de las provisiones requeridas. No obstante, Credicorp no estima que estas provisiones representarán un monto significativo.

#### *Exigencias de Encaje del Banco Central*

Según la Ley 26702, los bancos y financieras están obligados a mantener un encaje (reserva legal) para ciertas obligaciones. El Banco Central puede aprobar reservas adicionales y marginales. El exacto nivel y método de cálculo de dicho requerimiento de reserva es determinado por el Banco Central de Reserva. Para el cálculo de la reserva legal requerida y, de conformidad con las directivas emitidas por la SBS, se considera como obligaciones los siguientes rubros: depósitos a la vista y a plazo, cuentas de ahorros, valores, ciertos bonos y fondos administrados por el banco.

Desde agosto del 2000, la tasa de reserva legal ha sido de 6% (antes 7%), calculada sobre todas las obligaciones sujetas a encaje. El encaje debe ser mantenido en efectivo por el respectivo banco o financiera, con un mínimo de 1% mantenido en depósito en cuentas corrientes en el Banco Central. Al 31 de diciembre del 2000, se determinó, en dos pasos, reservas adicionales para obligaciones en moneda extranjera. Primero, las obligaciones en moneda extranjera que excedan el monto base registrado durante julio del 2000 están sujetas a un requerimiento de reserva del 20%, el mismo que, durante 1997, fue de 45%. Segundo, las obligaciones que sean igual o inferiores al saldo promedio del monto base están sujetas a una “tasa promedio” de exigencia de reserva de aproximadamente 36%, desde agosto del 2000. Esta tasa promedio fue aproximadamente de 43% durante 1997, disminuyendo 4.5 puntos porcentuales en los últimos meses de 1998, y luego 3 puntos porcentuales en agosto del 2000. El encaje (6%) y la reserva adicional serán calculadas en Nuevos Soles para las obligaciones en moneda nacional y en Dólares Estadounidenses en el caso de obligaciones en moneda extranjera. Así mismo, el Banco Central establece la tasa de interés a pagarse periódicamente sobre las reservas que excedan la exigencia legal del 6%. El Banco Central supervisa el cumplimiento de las exigencias de encaje.

En los últimos años, el Banco Central ha cambiado, en numerosas ocasiones, la exigencia de encaje sobre depósitos aplicable a los bancos comerciales peruanos, así como la tasa de interés pagada sobre las reservas y el monto de las reservas sobre las cuales el Banco Central no paga interés alguno. Los cambios en la supervisión y regulación del BCP, tales como los cambios en las exigencias de reservas o en el monto del interés pagadero sobre los fondos de encaje, puede afectar negativamente el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Credicorp.

### *Actividades Crediticias*

La Ley de Banca establece los montos máximos de crédito que cada institución financiera podrá extender a un prestatario individual. Para los propósitos de la Ley de Banca, un prestatario individual incluye a un individuo o a un grupo económico. De conformidad con la Ley 26702, un grupo económico que constituye un riesgo simple o común incluye a una persona, sus parientes cercanos y las empresas en las cuales dicha persona o sus parientes tienen un porcentaje significativo de participación o capacidad en la toma de decisiones. De conformidad con las regulaciones actuales, los accionistas que poseen o controlan directa o indirectamente por lo menos un décimo de las acciones de una compañía, son considerados accionistas importantes. Existe una capacidad de toma de decisiones significativa cuando, entre otros factores, una persona o grupo puede ejercer influencia importante y continua sobre las decisiones de otros o cuando una persona o compañía tiene miembros de directorio o funcionarios principales en otra, o cuando se puede asumir que una compañía o persona es el receptor beneficiario de las líneas de crédito otorgadas a otra compañía.

Los límites de crédito a un prestatario varían dependiendo del tipo de prestatario y de las garantías que se constituyan. El límite aplicable a los créditos otorgados a cualquier prestatario peruano es del 10% del patrimonio efectivo del banco, aplicado tanto a los estados financieros consolidados o sin consolidar, límite que se puede incrementar hasta un 30% si el préstamo es garantizado de forma aceptable según la Ley 26702. Al 31 de diciembre del 2001, el límite de crédito de 10.0% por prestatario del BCP, sin consolidar, era de S/.138.1 millones (US\$40.1 millones) para préstamos no garantizados, y el límite de 30% ascendía a S/.414.2 millones

(US\$120.3 millones) para préstamos garantizados. Si una institución financiera excediera estos límites, la SBS puede imponer una multa a dicha institución.

En ciertas circunstancias muy específicas y con el fin de regular el mercado, el Banco Central tiene la autoridad para establecer límites máximos a las tasas de interés que los bancos comerciales y otras instituciones financieras pueden cobrar sobre los préstamos, de conformidad con el Artículo 52 de la Ley Orgánica del Banco Central. En la actualidad, no existen dichas limitaciones. No existe seguridad alguna de que en el futuro el Banco Central no establecerá límites máximos a las tasas de interés que los bancos comerciales u otras instituciones financieras pueden cobrar.

### *Operaciones con Personas Vinculadas*

La Ley 26702 regula y limita las operaciones con personas relacionadas y afiliadas. En 1997, la SBS y la CONASEV establecieron regulaciones con definiciones precisas sobre la propiedad indirecta, personas relacionadas y grupos económicos, que sirven de base para determinar los límites de las operaciones y para el posterior desarrollo de normas específicas para la supervisión consolidada de conglomerados financieros y mixtos formados por las empresas financieras.

El monto total de préstamos a los Directores, empleados o parientes cercanos de cualquiera de dichas personas no podrá exceder el 7% del capital total pagado del banco. Todo préstamo otorgado a un prestatario individual que es parte relacionada no podrá exceder el 0.35% del capital desembolsado (i.e. 5% del límite global del 7%).

Además, según la Ley 26702, modificada por la Ley 27102, el monto total de préstamos a personas vinculadas, consideradas como un grupo económico, no podrá exceder el 30% (anteriormente el 75%) del Patrimonio Efectivo del banco. Para el propósito de esta evaluación, el término de personas relacionadas prestatarias incluye a toda empresa con tenencia, directa o indirecta, del 4% o más de las acciones de un banco, a los Directores, ciertos Funcionarios Ejecutivos Principales de un banco, o a personas vinculadas a los administradores del banco. Ver “– Actividades de Préstamo” como referencia al término “grupo económico”, según la Ley 26702. Los préstamos a personas relacionadas prestatarias individuales están también sujetos a los límites de préstamos establecidos para un prestatario simple, tal como se describe anteriormente en “– Actividades de Préstamo”. Todos los préstamos a personas relacionadas deben ser realizados en las mismas condiciones que las que ofrece el banco al público en general.

### *Restricciones a la Propiedad*

En todo momento, los bancos deben tener un mínimo de dos accionistas no vinculados entre sí. La Ley 26702 establece ciertas restricciones sobre la propiedad de las acciones de un banco. Estas restricciones recaen sobre las personas que hayan cometido un crimen, así como en funcionarios públicos con poderes de supervisión sobre bancos o que sean accionistas mayoritarios de una empresa de naturaleza similar. Toda transferencia de acciones en un banco debe ser notificada por el banco a la SBS una vez realizada. Toda transferencia que involucre la adquisición de más del 10% del capital social de un banco, por parte de una persona natural o jurídica, ya sea directa o indirectamente, debe contar con la autorización previa de la SBS. La SBS podrá denegar la autorización para dicha transferencia de acciones si los compradores (o sus accionistas en el caso de personas jurídicas) tuvieran algún impedimento legal o si estuvieran involucrados en actividades ilegales en las áreas de banca, finanzas, seguros o reaseguros, o si hubiera alguna objeción sobre la solvencia moral o económica del comprador. La decisión de la SBS al respecto es final y no puede ser revocada en las Cortes. Si se efectuara una transferencia sin la previa autorización de la SBS, el comprador podrá ser multado con un monto equivalente al valor de los valores transferidos. Además, el comprador deberá vender los valores en un plazo de 30 días, caso

contrario la multa se duplicará y el comprador quedará descalificado para ejercer su derecho a voto en las juntas de accionistas. Los inversionistas extranjeros reciben el mismo tratamiento que los peruanos y se encuentran sujetos a las limitaciones antes mencionadas.

### *Evaluación de Riesgo*

La Ley 26702 y la Resolución 672 de la SBS, decretada en octubre de 1997, exigen que todas las instituciones financieras sean evaluadas semestralmente por lo menos por dos compañías evaluadoras de riesgo (actualizadas en marzo y setiembre), además de someterse a la propia evaluación de la SBS. Los criterios que se considerarán en la evaluación incluyen los procedimientos de control y administración de riesgos, la calidad de la cartera de colocaciones, la solidez financiera, rentabilidad, liquidez y la eficiencia financiera. Cinco categorías de riesgo han sido determinadas, desde la categoría “A” que clasifica a las de menor riesgo, hasta la categoría “E”, que clasifica a las de mayor riesgo, permitiendo sub-categorías en cada clasificación. A marzo del 2002, el BCP fue declarado en la categoría de riesgo “A” por dos agencias evaluadoras de riesgo.

### *Fondo de Seguro de Depósitos*

La Ley 26702 contempla un seguro de depósito obligatorio para proteger todo tipo de depósito de las instituciones financieras, estableciendo el *Fondo de Seguro de Depósitos* para personas individuales, asociaciones y compañías sin fines de lucro, y depósitos a la vista de instituciones no financieras. Las instituciones financieras deben pagar una prima anual calculada en base al tipo de depósito aceptado por la entidad y a la clasificación de riesgo de dicha entidad, determinada por la SBS y al menos por dos agencias independientes evaluadoras de riesgo. Estas primas anuales serán, en el caso de la categoría de riesgo más baja, de 0.45% del total de fondos en depósito bajo la cobertura del Fondo, y se incrementará a 1.45% aplicable a los bancos clasificados en la más alta categoría de riesgo. El monto máximo que un cliente podía recuperar del Fondo es de S/.66,572.00 desde junio hasta agosto del 2002.

### *Intervención de la SBS*

La SBS está facultada para controlar las operaciones y activos de un banco, en virtud de la Ley 26702, modificada por la Ley 27102, con el fin de establecer un régimen de supervisión, un régimen de intervención y la liquidación del banco. Cualquiera de estas tres acciones pueden ser tomadas en ciertas circunstancias, inclusive si dicho banco (i) interrumpe el pago correspondiente a sus obligaciones, (ii) incumple en forma reiterada con las disposiciones de la SBS o del Banco Central, (iii) contraviene en forma reiterada la ley o las estipulaciones de sus propios estatutos, (iv) conduce sus operaciones de manera no autorizada o inadecuada reiteradamente; o (v) si su patrimonio efectivo se reduce en más del 50%. En lugar de asumir las operaciones y activos de un banco, la SBS puede adoptar otras medidas, incluyendo (i) el establecimiento de exigencias adicionales a un banco comercial, (ii) el requerimiento de incrementar su capital social o de despojarse de algunos o de todos sus activos, o (iii) la imposición de un régimen especial de supervisión durante el cual el banco debe seguir un plan de reestructuración financiera.

En caso de darse las circunstancias antes mencionadas, el régimen de intervención de la SBS suspenderá las operaciones del banco por un período máximo de 45 días, que puede extenderse por un segundo período de hasta 45 días adicionales, durante el cual la SBS puede establecer medidas que contemplen: (i) la cancelación de las pérdidas reduciendo las reservas, el capital y la deuda subordinada; (ii) la separación de ciertos activos y pasivos para ser transferidos a otra institución financiera; y (iii) la fusión del banco intervenido con otra institución adquirente de acuerdo con el programa establecido por el Decreto de Emergencia N° 108-2000, de noviembre del 2000. Luego de la intervención, la SBS procederá a liquidar el banco, salvo que se aplicara la anterior opción (iii).

### **(iii) ASHC**

#### *Generalidades*

El Atlantic Security Bank (ASB), una subsidiaria del ASHC, es un banco de las Islas Caimán con una sucursal en Panamá y una agencia en Miami. El ASB está regulado por las autoridades bancarias de las Islas Caimán y la sucursal de Panamá está regulada por las autoridades bancarias de Panamá. La agencia de Miami está regulada por el Banco Federal de Reserva de los Estados Unidos de Norteamérica en Atlanta y por las autoridades bancarias estatales de Florida. La supervisión del ASB por parte de las autoridades bancarias de Panamá y de las Islas Caimán es menos extensa que la supervisión y regulación que las autoridades bancarias norteamericanas realizan sobre los bancos de los Estados Unidos. En particular, el ASB no tiene una entidad que le otorgue préstamos de último recurso y sus depósitos no están garantizados por ningún organismo gubernamental.

El ASB cuenta con licencia para operar en las Islas Caimán de conformidad con la Ley de Bancos y Compañías Fiduciarias (revisión 2000) (la “Ley Bancaria de Caimán”). El ASB tiene una Licencia Bancaria Categoría B sin restricciones y una Licencia como Fiduciaria. Como titular de una Licencia Categoría B, el ASB no puede recibir depósitos de persona alguna residente en las Islas Caimán, salvo otro concesionario de licencia o una compañía no-residente ordinaria o exonerada que no esté desarrollando sus actividades en las Islas Caimán.

El ASB tampoco puede invertir en ningún activo que represente una obligación de cualquier persona residente en las Islas Caimán, a excepción de una obligación que resultara de (i) un préstamo a una compañía exonerada o a una compañía ordinaria no residente que no esté desarrollando sus actividades en las Islas Caimán; (ii) un préstamo hipotecario a un miembro de su personal o a una persona que posee o se considere que posee ciudadanía de las Islas Caimán según la Ley de Inmigración, para la compra o construcción de una residencia en las Islas Caimán que será ocupada por el mismo propietario; (iii) una operación con otro concesionario de licencia; o (iv) la compra de bonos u otros valores emitidos por el gobierno de las Islas Caimán, un órgano constituido mediante estatutos, o una compañía de la que el gobierno es propietario exclusivo o mayoritario. Además, el ASB no puede llevar a cabo ninguna actividad en las Islas Caimán, sin el consentimiento escrito del Gobernador, salvo las actividades para las que se le otorgó la Licencia ‘B’.

No existe ningún ratio específico o requerimiento de liquidez según la Ley Bancaria del Caimán, pero la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán (la “Autoridad”) espera que se observen prácticas bancarias prudentes. Por regla general, la relación de pasivo a capital y superávit no debe ser mayor de 40 a 1 y la relación de activos ponderados por riesgo a capital y superávit no debe ser mayor de 8.33 a 1 (12%). Existe una exigencia legal mínima neta de US\$480,000 pero, en el desarrollo normal de los negocios, la Autoridad requerirá que un banco o compañía fiduciaria mantenga un capital pagado más alto, adecuado para su negocio. La Autoridad tiene por norma exigir el cumplimiento de las disposiciones promulgadas por el Acuerdo de Basilea referente a las Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión, si bien, en circunstancias especiales, es posible negociar otros apalancamientos y/o ratios de activos de riesgo de capital. La vigilancia del cumplimiento de la Ley Bancaria de las Islas Caimán es responsabilidad de la Autoridad.

#### *Obligaciones Permanentes*

De conformidad con la legislación de las Islas Caimán, el ASB se encuentra en la obligación de cumplir con los siguientes requerimientos: (i) garantizar el cumplimiento de las Disposiciones de la Ley Bancaria de las Islas Caimán, incluyendo la presentación de rendimientos anuales y otros, y el pago de derechos anuales; (ii) presentar ante el Registro de Compañías los detalles de cualquier

cambio en la información o en los documentos proporcionados al Director de dicho Registro, y pagar los derechos anuales; (iii) presentar trimestralmente a las Autoridades los formularios MA y BS; (iv) presentar a las Autoridades cuentas auditadas, dentro de los tres meses de finalizado cada año fiscal y, en el caso de un banco constituido localmente que no forma parte de un grupo bancario internacional de envergadura, las prácticas comunes exigen también que un funcionario ejecutivo senior o un miembro del directorio sustente estas cuentas cada año personalmente en una reunión celebrada con la Autoridad; y (v) presentar las respuestas de un cuestionario anual.

La Ley Bancaria de las Islas Caimán requiere que el ASB tenga por lo menos dos Directores. Además, el ASB debe recibir la aprobación previa de parte de la Autoridad para: (i) realizar cualquier cambio propuesto de directores o funcionarios ejecutivos senior, aunque en casos excepcionales se acuerda una exoneración de tal exigencia, de manera que sea posible comunicar este tipo de cambios luego de haberlos realizado e incluso anualmente en el caso de una sucursal de un banco internacional de envergadura; (ii) emitir, transferir o enajenar de cualquier otra manera las acciones (no es frecuente que se acuerde una exoneración con relación a las acciones, salvo en el caso de una sucursal de un banco internacional importante, y cuando las acciones sean de accionariado difundido y negociados en bolsa); (iii) efectuar cualquier cambio significativo en el “plan de negocios” presentado junto con la solicitud original de la Licencia; o (iv) abrir, fuera del territorio de las Islas Caimán, una subsidiaria, sucursal, agencia u oficina de representación fuera de las Islas Caimán. Por último, el ASB debe obtener la aprobación previa de la Autoridad para cambiar su nombre y, además, debe notificar a la Autoridad sobre cualquier cambio en la sede principal y agentes autorizados en las Islas Caimán.

#### **(iv) *El Banco Tequendama***

El sistema financiero colombiano opera dentro del marco de la Ley 45, la cual ha sido modificado en reiteradas oportunidades desde 1990 con la finalidad de hacerla más competitiva y de seguir los lineamientos del Acuerdo de Basilea, incluyendo el requerimiento de reportar los estados financieros consolidados. Las regulaciones bancarias son aplicadas por el *Banco de la República* (Banco Central de Colombia) y por la Superintendencia Bancaria. El Banco Central de Colombia se encarga de las políticas monetarias y del tipo de cambio, estableciendo controles sobre las reservas legales y posibles tasas de interés. Actúa como banquero con las instituciones financieras de Colombia y otorga préstamos de último recurso. La Superintendencia Bancaria supervisa las actividades financieras para garantizar el cumplimiento de la ley de instituciones financieras de Colombia, con excepción de las agencias corredoras de bolsa que están bajo la jurisdicción de la Superintendencia de Valores.

#### **(v) *Banco de Crédito de Bolivia***

El sistema bancario Boliviano opera bajo la Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488, decretada el 14 de abril de 1993, la cual otorga facultades de supervisión a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Adicionalmente, el Banco Central de Bolivia regula las actividades de intermediación financiera y colección de depósitos, determina las políticas monetaria y de tipo cambiario, establece los requerimientos de reserva sobre los depósitos y las disposiciones de adecuación de capital que los bancos y las compañías financieras deben seguir. La Superintendencia de Valores supervisa las actividades de corretaje, como lo hace Credibolsa S.A., la subsidiaria del Banco de Crédito de Bolivia, que opera bajo la Ley del Mercado de Valores N° 1834, decretada el 31 de marzo de 1998.

#### **(vii) *PPS***

#### *Introducción*

Las operaciones de PPS son reguladas por la Ley 26702 de la República del Perú. La SBS es responsable de la supervisión y regulación de las instituciones financieras peruanas, incluyendo compañías de seguros quienes deben presentar informes sobre sus operaciones a la SBS. Además, la SBS lleva a cabo evaluaciones in situ de las compañías de seguros, como mínimo una vez al año, principalmente para revisar el cumplimiento de los márgenes de solvencia y de las exigencias de reserva, de inversión y de las reglas que norman el reconocimiento de ingresos por primas. Si la SBS determina que una compañía no está en condiciones de cumplir con los márgenes de solvencia o con las exigencias de reserva técnica, o que no está en capacidad de pagar las indemnizaciones por siniestros a su vencimiento, puede liquidar la compañía o permitir que se fusione con otra compañía de seguros.

Según la ley peruana, las compañías de seguros pueden realizar ciertas operaciones que implican riesgo crediticio, tales como garantías, bonos y de fideicomiso pero están prohibidas de ofrecer otros servicios bancarios, operar fondos mutuos u ofrecer servicios de administración de carteras. Por otro lado, las compañías de seguros no pueden realizar operaciones de intermediación para terceros.

### *Constitución de una Compañía de Seguros*

Las compañías de seguros deben obtener la autorización de funcionamiento de la SBS antes de iniciar sus operaciones. La legislación peruana establece ciertas exigencias mínimas de capital para las compañías de seguros y reaseguros. Estos requerimientos deben ser cumplidos mediante inversiones en efectivo en la compañía. Los capitales mínimos legales se expresan en valor constante y son ajustados trimestralmente en base al Índice de Precios al Por Mayor.

Las compañías de seguros en el Perú están prohibidas de participar en la propiedad en otras compañías de seguros o reaseguros o en empresas administradoras de fondos privados de pensiones.

### *Requerimientos de Solvencia*

En cumplimiento con la Ley 26702, la SBS regula los márgenes de solvencia de las compañías de seguros del Perú, basada en cálculos que consideran el monto de las primas suscritas y las pérdidas incurridas durante un período específico antes de la fecha en la que se realiza dicho cálculo.

Las compañías de seguros deben también mantener un "patrimonio de solvencia", que debe ser por lo menos igual al máximo (a) margen de solvencia, o (b) requerimiento mínimo de capital, según lo establece la ley, o (c) adeudo global de la compañía, calculado de acuerdo a las disposiciones de la Ley 26702. El monto requerido de patrimonio de solvencia es calculado nuevamente por lo menos cada trimestre reajustándolo en consideración a los efectos de la inflación. Si la compañía de seguros tuviera operaciones vigentes que implican riesgo crediticio, parte del patrimonio de solvencia debe ser separado para su cobertura.

### *Requerimientos de Reservas Legales*

La legislación peruana requiere también que todas las compañías de seguros establezcan una reserva legal de garantía para los titulares de pólizas, reservando el 10% de los ingresos ajustados antes de impuestos, hasta que la reserva alcance por lo menos el 35% del capital pagado. Para PPS, el capital mínimo requerido, al 30 de junio del 2002, es de S/.11.5 millones (US\$3.3 millones).

### *Requerimientos de Reservas*

De acuerdo a la Ley 26702 y a las Regulaciones emitidas por la SBS, las compañías peruanas de seguros deben establecer Reservas Técnicas. Ver “-4. Seguros- (ii) Siniestros y

Reservas”. Además, aunque la Ley 26702 requiere que las compañías de seguros establezcan una reserva para siniestros incurridos pero no reportados (“IBNR”), las regulaciones de la SBS que implementan dicha ley consideran reservas adicionales graduales hasta el 31 de diciembre del 2002. Sin embargo, las indemnizaciones IBNR estimadas se expresan como una obligación, neto de recuperos y reaseguros, dentro de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, y son estimadas tomando en consideración la progresión aritmética de los porcentajes computados para las cifras reales para los años 1994 a 1999, inclusive. Ver Nota 2(e) de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

#### *Requerimientos de Inversión*

En cumplimiento de la Ley 26702, el monto total del “patrimonio de solvencia” de una compañía de seguros y de las Reservas Técnicas debe estar respaldado permanentemente por activos diversificados, los que no pueden ser dados en prenda o gravados de alguna otra manera. Las regulaciones de inversión especifican así mismo, que los depósitos en una institución financiera, y los bonos de dicha institución, no pueden exceder en conjunto el 10% del total del “patrimonio de solvencia” y de las Reservas Técnicas de un asegurador. En general, no se puede invertir más del 20% del “patrimonio de solvencia” y de las Reservas Técnicas de una compañía de seguros en instrumentos (incluyendo acciones y bonos) emitidos por una sola empresa o un grupo de empresas. Además, para que una compañía de seguros invierta en valores no peruanos, dichos valores deben ser clasificados por una compañía evaluadora de créditos reconocida internacionalmente. Los valores de propiedad de las compañías de seguros deben ser registrados en el Registro Público de Valores del Perú o en un Registro análogo de su respectivo país.

#### *Operaciones con Personas relacionadas*

La Ley 26702 dispone, en términos generales, que las compañías de seguros no pueden otorgar créditos ni garantizar las obligaciones de sus empleados o miembros de su directorio, excepto en caso de préstamos hipotecarios a empleados.

#### *Restricciones a la Propiedad*

La Ley 26702 establece el mismo tipo de restricciones con respecto a la propiedad y transferencia de acciones de compañías de seguros, que aplica a la propiedad y transferencia de acciones de bancos. Ver “–11. Supervisión y Regulación –(ii) BCP– Introducción”.

### **13. Información Estadística Seleccionada**

Los cuadros presentados a continuación muestran información estadística seleccionada y ciertos indicadores financieros de Credicorp para los períodos que se indican. La información estadística seleccionada debe ser leída conjuntamente con la información incluida en otra sección bajo el título “Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas – (A) Resultados de las Operaciones” y en los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, así como en las notas correspondientes que figuran en el presente Informe. *La información estadística y la discusión y análisis presentados a continuación para los años 2001, 2000 y 1999 reflejan la situación financiera consolidada de Credicorp y sus subsidiarias, incluyendo al BCP, el ASHC, PPS, el Banco Tequendama y el Banco Capital al 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999, y los resultados de las operaciones para el 2001, 2000 y 1999.*

#### **(i) Balances Promedio e Ingresos Provenientes de Activos que Generan Intereses**

Los cuadros que se presentan a continuación contienen información estadística seleccionada basada en los balances promedio de Credicorp preparados sobre una base consolidada. Salvo cuando se indique lo contrario, los balances promedio utilizados han sido clasificados por tipo de

moneda (Nuevos Soles o moneda extranjera, principalmente Dólares norteamericanos), y no por la naturaleza nacional o internacional del balance, debido a que una parte sustancial de las operaciones de Credicorp se realizaron en el Perú, o en representación de residentes peruanos, y en Nuevos Soles o en Dólares Americanos. Así mismo, salvo se indique otro criterio, tales balances promedio están basados en los balances trimestrales de cada año, con indicación de los saldos correspondientes a cada fin de trimestre en Nuevos Soles y convertidos a Dólares Americanos, según el tipo de cambio establecido por la SBS a la fecha de dicho balance. Las tasas de interés nominal promedio han sido, en ciertos casos, actualizadas como tasas de interés real promedio usando la fórmula que se describe más adelante. La Gerencia considera que ajustando de esta manera los balances promedio y las tasas de interés promedio por inflación, se aporta información más significativa a los inversionistas que la que podrían obtener a partir de balances y tasas promedio no ajustados, y no considera que los promedios trimestrales presenten tendencias significativamente diferentes de aquellas que se deducirían de promedios diarios.

### *Tasas de Interés Real Promedio*

Las tasas de interés real promedio presentadas en los cuadros que siguen han sido calculadas ajustando las tasas de interés nominal promedio sobre activos y pasivos expresados en Nuevos Soles y en moneda extranjera, utilizando las fórmulas respectivas siguientes :

$$R(s) = \frac{[1 + N(s)]}{[1 + I]} - 1 \qquad R(d) = \frac{[(1 + N(d))(1 + D)]}{[1 + I]} - 1$$

Donde :

$R(s)$  = tasa de interés real promedio sobre activos y pasivos denominados en Nuevos Soles correspondiente al período.

$R(d)$  = tasa de interés real promedio sobre activos y pasivos denominados en moneda extranjera correspondiente al período.

$N(s)$  = tasa de interés nominal promedio sobre activos y pasivos denominados en Nuevos Soles correspondiente al período.

$N(d)$  = tasa de interés nominal promedio sobre activos y pasivos denominados en moneda extranjera correspondiente al período.

$D$  = tasa de devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar norteamericano, correspondiente al período.

$I$  = tasa de inflación en el Perú para el período (basada en el índice de inflación al por mayor a nivel nacional)

Con estas fórmulas de ajuste, asumiendo tasas de interés nominal promedio positivas, la tasa de interés real promedio sobre una cartera de activos o pasivos en Nuevos Soles sería igual a la tasa de interés nominal promedio sobre la misma cartera, si la tasa de inflación fuera igual a cero. La tasa de interés real promedio sería menor que la tasa de interés nominal promedio si la tasa de inflación fuera positiva y la tasa de interés real promedio sería mayor que la tasa de interés nominal promedio si la tasa de inflación fuera negativa (es decir, se convierte en tasa de deflación). Por otra parte, la tasa de interés real promedio sería negativa si la tasa de inflación fuera mayor que la tasa de interés nominal promedio.

De igual manera, asumiendo tasas de interés nominal promedio positivas, la tasa de interés real promedio sobre una cartera de activos o pasivos en moneda extranjera sería igual a la tasa de interés nominal promedio sobre la misma cartera, si la diferencia entre la tasa de inflación y la tasa de devaluación fuera igual a cero. La tasa de interés real promedio sería menor que la tasa de interés nominal promedio si la tasa de inflación fuera mayor que la tasa de devaluación, y la tasa de

interés real promedio sería mayor que la tasa de interés nominal promedio si la tasa de inflación fuera menor que la tasa de devaluación. Además, la tasa de interés real promedio sería negativa si la tasa de inflación fuera mayor que la suma de (i) la tasa de interés nominal promedio, (ii) la tasa de devaluación, y (iii) el producto de (A) la tasa interés nominal promedio y (B) la tasa de devaluación.

La fórmula para la tasa real promedio para los activos y pasivos expresados en moneda extranjera [R(d)] refleja una ganancia o pérdida de poder adquisitivo provocada por la diferencia entre la tasa de devaluación del Nuevo Sol y la tasa de inflación en el Perú durante el período en cuestión.

El ejemplo siguiente ilustra el cálculo de la tasa de interés real promedio para un activo expresado en moneda extranjera durante un período específico devengando una tasa de interés nominal promedio del 20% anual [N(d) = 0.20] durante el período en cuestión, asumiendo una tasa de devaluación anual del 15% (D = 0.15) y una tasa de inflación anual del 25% (I=0.25) durante el período en cuestión.

$$R(d) = \frac{[(1 + 0.20)(1 + 0.15)]}{[1 + 0.25]} - 1 = 10.4\%$$

La tasa de interés real promedio es menor que la tasa de interés nominal promedio en este ejemplo porque la tasa de inflación es mayor que la tasa de devaluación. Si la tasa de inflación hubiera sido menor que la tasa de devaluación (25% y 40% respectivamente) la tasa de interés real promedio habría sido mayor que la tasa de interés nominal promedio. Si la tasa de inflación hubiera sido igual a la tasa de devaluación (25% y 25%, respectivamente) la tasa de interés real promedio habría sido igual que la tasa de interés nominal promedio. Para cualquier tasa de inflación anual superior al 38% en el ejemplo original (lo que es igual a la suma de N(d), D y el producto de N (d) y D en ese ejemplo), la tasa de interés real promedio sería negativa.

Los cuadros que se presentan a continuación muestran los balances trimestrales promedio de todos los activos y pasivos de Credicorp, sus intereses generados y montos pagados, así como las tasas nominales y tasas reales de los activos que generan intereses y de los pasivos que devengan intereses de Credicorp, para los años que concluyeron el 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001. Los cargos por préstamos, cuyos importes no son significativos, están incluidos en los cuadros como intereses generados.

**Balances Promedio**  
**Activos, Intereses y Tasas de Interés Promedio**

Año que cierra el 31 de diciembre de

| ACTIVOS: (1)                                  | 1999           |                     |                    |                       | 2000           |                     |                    |                       | 2001           |                     |                    |                       |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
|                                               | Saldo promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio | Saldo promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio | Saldo promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio |
| <i>Activos que generan intereses:</i>         |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Depósitos en Banco Central                    |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | US\$ ----      | US\$ ----           | -3.59%             | 0.00%                 | US\$ ----      | US\$ ----           | -3.57%             | 0.00%                 | US\$ ---       | US\$ ----           | -3.57%             | 0.00%                 |
| Moneda extranjera                             | 908,168        | 50,409              | 10.70              | 5.55                  | 1,031,965      | 63,839              | 3.57               | 6.19                  | 1,033,486      | 39,472              | -2.05              | 3.82                  |
| Total.....                                    | 908,168        | 50,409              | 10.70              | 5.55                  | 1,031,965      | 63,839              | 3.57               | 6.19                  | 1,033,486      | 39,472              | -2.05              | 3.82                  |
| Depósitos en otros bancos                     |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 16,242         | 8,085               | 41.29              | 49.78                 | 31,625         | 7,033               | 17.88              | 22.24                 | 14,775         | 2,465               | 12.52              | 16.68                 |
| Moneda Extranjera                             | 451,565        | 11,348              | 7.51               | 2.51                  | 327,303        | 13,453              | 1.55               | 4.11                  | 605,492        | 23,586              | -1.97              | 3.90                  |
| Total.....                                    | 467,807        | 19,433              | 8.69               | 4.15                  | 358,928        | 20,486              | 2.99               | 5.71                  | 620,267        | 26,051              | -1.63              | 4.20                  |
| Valores de inversión                          |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 81,311         | 10,309              | 6.29               | 12.68                 | 105,387        | 16,382              | 11.42              | 15.54                 | 131,386        | 15,725              | 7.97               | 11.97                 |
| Moneda extranjera                             | 280,540        | 53,664              | 24.94              | 19.13                 | 473,898        | 57,262              | 9.33               | 12.08                 | 734,502        | 66,882              | 2.94               | 9.11                  |
| Total.....                                    | 361,851        | 63,973              | 20.75              | 17.68                 | 579,285        | 73,644              | 9.71               | 12.71                 | 865,888        | 82,607              | 3.70               | 9.54                  |
| Total de colocaciones (2)                     |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 542,369        | 121,688             | 15.50              | 22.44                 | 522,016        | 138,498             | 22.02              | 26.53                 | 559,968        | 137,438             | 20.10              | 24.54                 |
| Moneda Extranjera                             | 4,326,703      | 566,064             | 18.60              | 13.08                 | 4,019,793      | 460,344             | 8.71               | 11.45                 | 3,819,865      | 406,817             | 4.40               | 10.65                 |
| Total.....                                    | 4,869,072      | 687,752             | 18.25              | 14.12                 | 4,541,808      | 598,842             | 10.24              | 13.19                 | 4,379,833      | 544,255             | 6.41               | 12.43                 |
| Total de activos generan dividend (3)         |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 177,854        | 5,503               | -2.75              | 3.09                  | 176,305        | 4,880               | -0.90              | 2.77                  | 124,130        | 1,106               | -2.71              | 0.89                  |
| Moneda Extranjera                             | 194,770        | 1,441               | 5.65               | 0.74                  | 168,075        | 1,844               | -1.39              | 1.10                  | 108,545        | 1,281               | -4.54              | 1.18                  |
| Total.....                                    | 372,623        | 6,944               | 1.64               | 1.86                  | 344,380        | 6,724               | -1.14              | 1.95                  | 232,675        | 2,387               | -3.56              | 1.03                  |
| Total de activos que generan intereses        |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 817,776        | 145,586             | 11.12              | 17.80                 | 835,332        | 166,793             | 15.69              | 19.97                 | 830,259        | 156,734             | 14.64              | 18.88                 |
| Moneda extranjera .....                       | 6,161,746      | 682,925             | 16.50              | 11.08                 | 6,021,034      | 596,742             | 7.21               | 9.91                  | 6,301,891      | 538,038             | 2.41               | 8.54                  |
| Total.....                                    | 6,979,522      | 828,511             | 15.87              | 11.87                 | 6,856,366      | 763,535             | 8.24               | 11.14                 | 7,132,150      | 694,772             | 3.83               | 9.74                  |
| <i>Activos que no generan intereses:</i>      |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Caja y Bancos                                 |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles .....                            | 70,156         |                     |                    |                       | 65,298         |                     |                    |                       | 77,033         |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera .....                       | 209,502        |                     |                    |                       | 205,962        |                     |                    |                       | 189,794        |                     |                    |                       |
| Total.....                                    | 279,659        |                     |                    |                       | 271,260        |                     |                    |                       | 266,827        |                     |                    |                       |
| Reservas para colocaciones de cobranza dudosa |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | (34,977)       |                     |                    |                       | (33,630)       |                     |                    |                       | (30,588)       |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                        | (255,869)      |                     |                    |                       | (312,001)      |                     |                    |                       | (316,810)      |                     |                    |                       |
| Total .....                                   | (290,846)      |                     |                    |                       | (345,631)      |                     |                    |                       | (347,398)      |                     |                    |                       |
| Inmuebles, mobiliario y equipo                |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 176,849        |                     |                    |                       | 169,659        |                     |                    |                       | 169,398        |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                        | 106,936        |                     |                    |                       | 99,331         |                     |                    |                       | 88,335         |                     |                    |                       |
| Total.....                                    | 283,785        |                     |                    |                       | 268,990        |                     |                    |                       | 257,733        |                     |                    |                       |
| Otros activos no generan intereses            |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 251,262        |                     |                    |                       | 224,479        |                     |                    |                       | 196,808        |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                        | 391,740        |                     |                    |                       | 328,187        |                     |                    |                       | 340,796        |                     |                    |                       |
| Total.....                                    | 643,002        |                     |                    |                       | 552,666        |                     |                    |                       | 537,604        |                     |                    |                       |
| Total de activos no generan intereses         |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 463,290        |                     |                    |                       | 425,806        |                     |                    |                       | 412,651        |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera .....                       | 452,309        |                     |                    |                       | 321,478        |                     |                    |                       | 302,115        |                     |                    |                       |
| Total.....                                    | 915,599        |                     |                    |                       | 747,284        |                     |                    |                       | 714,766        |                     |                    |                       |
| Total de activos promedio                     |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                             | 1,281,066      | 145,586             | 5.05               | 11.36                 | 1,261,138      | 166,793             | 9.19               | 13.23                 | 1,242,910      | 156,734             | 8.59               | 12.61                 |
| Moneda Extranjera .....                       | 6,614,055      | 682,925             | 15.71              | 10.33                 | 6,342,512      | 596,742             | 6.72               | 9.41                  | 6,604,006      | 538,038             | 2.04               | 8.15                  |
| Total.....                                    | 7,895,121      | 828,511             | 13.98              | 10.49                 | 7,603,650      | 763,535             | 7.13               | 10.04                 | 7,846,916      | 694,772             | 3.08               | 8.85                  |

(1) No incluye ajustes fuera de período

(2) Las cifras totales de préstamos incluyen préstamos atrasados pero no incluyen los intereses acumulados no pagados sobre dichos préstamos durante el año en que dichos préstamos se hicieron morosos. Se incluyen los intereses acumulados no pagados durante los años previos al año en que el préstamo se hizo moroso.

(3) De conformidad a las NIC, los dividendos son considerados ingresos por intereses.

## Balances Promedio

### Activos, Intereses, y Tasas de Interés Promedio

Año que cierra el 31 de diciembre de

| PASIVOS (1)                                                    | 1999           |                     |                    |                       | 2000           |                     |                    |                       | 2001           |                     |                    |                       |
|----------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
|                                                                | Saldo Promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio | Saldo Promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio | Saldo Promedio | Intereses generados | Tasa real promedio | Tasa nominal promedio |
| <i>Pasivos que devengan intereses:</i>                         |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| <i>Depósitos a la vista</i>                                    |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | US\$171,684    | US\$10,646          | 0.18%              | 6.20%                 | US\$152,873    | US\$10,001          | 2.74%              | 6.54%                 | US\$210,110    | US\$6,532           | -0.57%             | 3.11                  |
| Moneda extranjera.....                                         | 451,212        | 11,257              | 7.50               | 2.49                  | 424,693        | 8,101               | -0.60              | 1.91                  | 504,118        | 4,785               | -4.75              | 0.95                  |
| Total.....                                                     | 622,896        | 21,903              | 5.48               | 3.52                  | 577,565        | 18,102              | 0.29               | 3.13                  | 714,228        | 11,317              | -3.52              | 1.58                  |
| <i>Depósitos de ahorros</i>                                    |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles (2) .....                                         | 258,495        | 19,907              | 1.60               | 7.70                  | 221,784        | 14,165              | 2.59               | 6.39                  | 236,524        | 10,168              | 0.58               | 4.30                  |
| Moneda extranjera.....                                         | 1,190,351      | 42,852              | 8.65               | 3.60                  | 1,102,687      | 36,323              | 0.75               | 3.29                  | 1,061,811      | 21,140              | -3.77              | 1.99                  |
| Total.....                                                     | 1,448,846      | 62,759              | 7.40               | 4.33                  | 1,324,471      | 50,488              | 1.06               | 3.81                  | 1,298,335      | 31,307              | -2.98              | 2.41                  |
| <i>Depósitos a plazos</i>                                      |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 345,796        | 50,952              | 8.23               | 14.73                 | 311,150        | 43,236              | 9.83               | 13.90                 | 379,206        | 32,854              | 4.79               | 8.66                  |
| Moneda extranjera.....                                         | 2,756,567      | 246,665             | 14.26              | 8.95                  | 2,848,093      | 215,079             | 4.91               | 7.55                  | 2,803,521      | 183,887             | 0.54               | 6.56                  |
| Total.....                                                     | 3,102,364      | 297,618             | 13.59              | 9.59                  | 3,159,243      | 258,314             | 5.39               | 8.18                  | 3,182,727      | 216,741             | 1.04               | 6.81                  |
| <i>Deudas a Bancos y Corresponsales</i>                        |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 28,972         | 2,388               | 2.11               | 8.24                  | 27,412         | 1,138               | 0.44               | 4.15                  | 17,107         | 611                 | -0.12              | 3.575                 |
| Moneda extranjera.....                                         | 845,075        | 78,071              | 14.57              | 9.24                  | 512,667        | 61,705              | 9.28               | 12.04                 | 456,941        | 58,566              | 6.44               | 12.82                 |
| Total.....                                                     | 874,047        | 80,459              | 14.15              | 9.21                  | 540,079        | 62,843              | 8.83               | 11.64                 | 474,048        | 59,177              | 6.21               | 12.48                 |
| <i>Total de pasivos que devengan intereses</i>                 |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 804,947        | 83,894              | 4.16               | 10.42                 | 713,219        | 68,540              | 5.70               | 9.61                  | 842,946        | 50,164              | 2.17               | 5.95                  |
| Moneda extranjera.....                                         | 5,243,205      | 378,845             | 12.46              | 7.23                  | 4,888,139      | 321,208             | 3.95               | 6.57                  | 4,826,390      | 268,378             | -0.40              | 5.56                  |
| Total.....                                                     | 6,048,152      | 462,739             | 11.35              | 7.65                  | 5,601,359      | 389,748             | 4.17               | 6.96                  | 5,669,337      | 318,542             | -0.02              | 5.62                  |
| <i>Pasivos que no devengan intereses y Patrimonio:</i>         |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| <i>Otros Pasivos</i>                                           |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 92,952         |                     |                    |                       | 94,488         |                     |                    |                       | 53,194         |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                                         | 1,003,869      |                     |                    |                       | 1,132,052      |                     |                    |                       | 1,333,667      |                     |                    |                       |
| Total.....                                                     | 1,096,821      |                     |                    |                       | 1,226,541      |                     |                    |                       | 1,386,861      |                     |                    |                       |
| <i>Patrimonio</i>                                              |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 493,143        |                     |                    |                       | 479,279        |                     |                    |                       | 511,322        |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                                         | 257,005        |                     |                    |                       | 296,472        |                     |                    |                       | 279,397        |                     |                    |                       |
| Total.....                                                     | 750,148        |                     |                    |                       | 775,751        |                     |                    |                       | 790,719        |                     |                    |                       |
| <i>Total de Pasivos que no devengan intereses y Patrimonio</i> |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 586,095        |                     |                    |                       | 573,767        |                     |                    |                       | 564,515        |                     |                    |                       |
| Moneda extranjera.....                                         | 1,260,874      |                     |                    |                       | 1,428,525      |                     |                    |                       | 1,613,064      |                     |                    |                       |
| Total.....                                                     | 1,846,969      |                     |                    |                       | 2,002,292      |                     |                    |                       | 2,177,579      |                     |                    |                       |
| <i>Total de Pasivos y Patrimonio</i>                           |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |                |                     |                    |                       |
| Nuevos Soles.....                                              | 1,391,042      | 83,894              | 0.02               | 6.03                  | 1,286,986      | 68,540              | 1.57               | 5.33                  | 1,407,462      | 50,164              | -0.13              | 3.5632                |
| Moneda extranjera.....                                         | 6,504,079      | 378,845             | 10.99              | 5.82                  | 6,316,664      | 321,208             | 2.50               | 5.09                  | 6,439,454      | 268,378             | -1.72              | 4.17                  |
| Total.....                                                     | 7,895,121      | 462,739             | 9.06               | 5.86                  | 7,603,650      | 389,748             | 2.34               | 5.13                  | 7,846,916      | 318,542             | -1.43              | 4.06                  |

(1) No incluye ajustes fuera de período.

(2) Incluye el monto pagado al Banco Central como Fondo de Seguro de Depósitos.

*Cambios en los Ingresos y Gastos Netos por Intereses:  
Análisis de Volúmenes y Tasas*

|                                              | 2000/1999                                  |             |                        | 2001/2000                                  |             |                        |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------|------------------------|--------------------------------------------|-------------|------------------------|
|                                              | <u>Aumento/(Reducción) por cambios en:</u> |             |                        | <u>Aumento/(Reducción) por cambios en:</u> |             |                        |
|                                              | <u>Volumen</u>                             | <u>Tasa</u> | <u>Cambio<br/>Neto</u> | <u>Volumen</u>                             | <u>Tasa</u> | <u>Cambio<br/>Neto</u> |
| <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| <b>Ingresos por Intereses:</b>               |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Intereses generados por Depósitos en BCR     |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | US\$ --                                    | --          | --                     | US\$ --                                    | --          | --                     |
| Moneda Extranjera .....                      | 6,871                                      | 6,559       | 13,430                 | 94                                         | (24,461)    | (24,367)               |
| Total .....                                  | 6,871                                      | 6,559       | 13,430                 | 94                                         | (24,461)    | (24,367)               |
| Depósitos en otros bancos                    |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | 7,657                                      | (8,709)     | (1,052)                | (3,747)                                    | (821)       | (4,568)                |
| Moneda Extranjera .....                      | (3,123)                                    | 5,227       | 2,105                  | 11,434                                     | (1,302)     | 10,133                 |
| Total .....                                  | 4,535                                      | (3,482)     | 1,053                  | 7,687                                      | (2,122)     | 5,565                  |
| Valores para Inversiones                     |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | 3,052                                      | 3,020       | 6,072                  | 4,041                                      | (4,698)     | (657)                  |
| Moneda Extranjera .....                      | 36,987                                     | (33,388)    | 3,599                  | 31,489                                     | (21,870)    | 9,620                  |
| Total .....                                  | 40,039                                     | (30,368)    | 9,671                  | 35,531                                     | (26,568)    | 8,963                  |
| Total de Colocaciones (1)                    |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (4,567)                                    | 21,377      | 16,810                 | 10,069                                     | (11,130)    | (1,060)                |
| Moneda Extranjera .....                      | (40,153)                                   | (65,567)    | (105,720)              | (22,896)                                   | (30,631)    | (53,527)               |
| Total .....                                  | (44,720)                                   | (44,190)    | (88,910)               | (12,826)                                   | (41,761)    | (54,587)               |
| Total de Activos que generan dividendos      |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (48)                                       | (576)       | (624)                  | (1,444)                                    | (2,330)     | (3,774)                |
| Moneda Extranjera .....                      | (197)                                      | 601         | 404                    | (653)                                      | 90          | (563)                  |
| Total .....                                  | (245)                                      | 25          | (220)                  | (2,097)                                    | (2,240)     | (4,337)                |
| Total de Activos que generan intereses       |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | 3,125                                      | 18,082      | 21,207                 | (1,013)                                    | (9,046)     | (10,059)               |
| Moneda Extranjera .....                      | (15,596)                                   | (70,587)    | (86,183)               | 27,836                                     | (86,540)    | (58,704)               |
| Total .....                                  | (12,470)                                   | (52,506)    | (64,976)               | 26,823                                     | (95,586)    | (68,763)               |
| <b>Gastos por Intereses:</b>                 |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Depósitos a la Vista                         |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (1,166)                                    | 521         | (645)                  | 3,744                                      | (7,213)     | (3,469)                |
| Moneda Extranjera .....                      | (662)                                      | (2,494)     | (3,155)                | 1,515                                      | (4,832)     | (3,317)                |
| Total .....                                  | (1,828)                                    | (1,972)     | (3,800)                | 5,260                                      | (12,045)    | (6,786)                |
| Depósitos de Ahorro                          |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (2,827)                                    | (2,915)     | (5,742)                | 941                                        | (4,939)     | (3,997)                |
| Moneda Extranjera .....                      | (3,156)                                    | (3,373)     | (6,529)                | (1,346)                                    | (13,837)    | (15,184)               |
| Total .....                                  | (5,983)                                    | (6,288)     | (12,271)               | (405)                                      | (18,776)    | (19,181)               |
| Depósitos a Plazo                            |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (5,105)                                    | (2,611)     | (7,716)                | 9,457                                      | (19,839)    | (10,382)               |
| Moneda Extranjera .....                      | 8,190                                      | (39,777)    | (31,587)               | (3,366)                                    | (27,825)    | (31,191)               |
| Total .....                                  | 3,085                                      | (42,388)    | (39,303)               | 6,091                                      | (47,664)    | (41,573)               |
| Deudas a Bancos y Corresponsales             |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (129)                                      | (1,121)     | (1,250)                | (428)                                      | (99)        | (527)                  |
| Moneda Extranjera .....                      | (30,709)                                   | 14,343      | (16,366)               | (6,707)                                    | 3,569       | (3,139)                |
| Total .....                                  | (30,838)                                   | 13,222      | (17,616)               | (7,135)                                    | 3,469       | (3,666)                |
| Total de Pasivos que devengan intereses      |                                            |             |                        |                                            |             |                        |
| Nuevos Soles .....                           | (9,560)                                    | (5,794)     | (15,354)               | 12,467                                     | (30,843)    | (18,376)               |
| Moneda Extranjera .....                      | (25,655)                                   | (31,982)    | (57,637)               | (4,058)                                    | (48,772)    | (52,830)               |
| Total .....                                  | (35,215)                                   | (37,776)    | (72,991)               | 8,409                                      | (79,615)    | (71,206)               |

(1) Las cifras del total de préstamos incluyen préstamos atrasados pero no incluyen los intereses acumulados no pagados sobre dichos préstamos durante el año en el que dichos préstamos se hicieron morosos. Se incluyen los intereses acumulados no pagados anteriores al año en que dichos préstamos se hicieron morosos.

### *Activos que Generan Intereses, Margen de Intereses y Margen de Rendimiento*

El siguiente cuadro muestra los niveles de activos promedio que generan intereses para cada uno de los períodos indicados, por tipo de moneda. Asimismo, muestra los ingresos netos por intereses, el rendimiento bruto, el margen de intereses y el margen de rendimiento, todo ello sobre una base nominal.

|                                                                   | Año que cierra el 31 de diciembre de |              |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                   | 1999                                 | 2000         | 2001         |
| <i>(En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes)</i> |                                      |              |              |
| Activos promedio que generan intereses                            |                                      |              |              |
| Nuevos Soles.....                                                 | US\$ 817,776                         | US\$ 835,332 | US\$ 830,259 |
| Moneda Extranjera .....                                           | 6,161,746                            | 6,021,034    | 6,301,891    |
| Total.....                                                        | 6,979,522                            | 6,856,366    | 7,132,150    |
| Ingresos por intereses neto                                       |                                      |              |              |
| Nuevos Soles.....                                                 | 61,692                               | 98,253       | 106,570      |
| Moneda Extranjera .....                                           | 304,080                              | 275,534      | 269,660      |
| Total.....                                                        | 365,772                              | 373,787      | 376,230      |
| Rendimiento Bruto (1)                                             |                                      |              |              |
| Nuevos Soles.....                                                 | 17.80%                               | 19.97%       | 18.88%       |
| Moneda Extranjera .....                                           | 11.08%                               | 9.91%        | 8.54%        |
| Tasa Promedio Ponderada .....                                     | 11.87%                               | 11.14%       | 9.74%        |
| Margen de Intereses (2)                                           |                                      |              |              |
| Nuevos Soles.....                                                 | 7.54%                                | 11.76%       | 12.84%       |
| Moneda Extranjera .....                                           | 4.93%                                | 4.58%        | 4.28%        |
| Tasa Promedio Ponderada .....                                     | 5.24%                                | 5.45%        | 5.28%        |
| Margen de Rendimiento (3)                                         |                                      |              |              |
| Nuevos Soles.....                                                 | 7.38%                                | 10.36%       | 12.93%       |
| Moneda Extranjera .....                                           | 3.86%                                | 3.34%        | 2.98%        |
| Tasa Promedio Ponderada .....                                     | 4.22%                                | 4.18%        | 4.12%        |

(1) El rendimiento bruto es el ingreso por intereses dividido entre los activos promedio que generan intereses.

(2) El margen de intereses representa el ingreso neto por intereses dividido entre los activos promedio que generan intereses.

(3) El margen de rendimiento, sobre una base nominal, representa la diferencia entre el rendimiento bruto de los activos promedio que generan intereses y los costos de los pasivos promedio que devengan intereses.

### *Depósitos en Otros Bancos que Generan Intereses*

El cuadro a continuación muestra los fondos depositados a corto plazo en otros bancos, desglosados según tipo de moneda en las fechas indicadas. Los depósitos en el extranjero se expresan en varias monedas; sin embargo, la gran mayoría de dichos depósitos están expresados en Dólares. Estas monedas han sido convertidas a Dólares de acuerdo a la metodología descrita en la introducción de esta sección “ – 13. Información Estadística Seleccionada.”

| Al 31 de diciembre de                                  |                |                |                |  |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|
|                                                        | 1999           | 2000           | 2001           |  |
| (En miles de Dólares Norteamericanos)                  |                |                |                |  |
| En Nuevos Soles:                                       |                |                |                |  |
| Banco Central del Perú.....                            | US\$ 0         | US\$ 0         | US\$ 0         |  |
| Bancos comerciales .....                               | 14,541         | 16,619         | 8,168          |  |
| Total en Nuevos Soles.....                             | US\$ 14,541    | US\$ 16,619    | US\$ 8,168     |  |
| En Moneda extranjera:                                  |                |                |                |  |
| Banco Central del Perú (Dólares Norteamericanos) ..... | US\$ 861,385   | US\$ 1,060,440 | US\$ 1,091,351 |  |
| Dólares Norteamericanos. Otros.....                    | 365,022        | 382,850        | 513,709        |  |
| Otros.....                                             | 8,493          | 4,243          | 6,383          |  |
| Total en Moneda extranjera.....                        | US\$ 1,234,900 | US\$ 1,447,533 | US\$ 1,611,443 |  |
| Total .....                                            | US\$ 1,249,441 | US\$ 1,464,152 | US\$ 1,619,611 |  |

## (ii) Cartera de Inversiones

El siguiente cuadro muestra el valor contable neto de las inversiones en valores de Credicorp por tipo y a las fechas indicadas. Las cifras presentadas en el cuadro incluyen los valores negociables como inversiones. Ver Notas 5 y 7 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

| Al 31 de diciembre de                                          |             |              |               |  |
|----------------------------------------------------------------|-------------|--------------|---------------|--|
|                                                                | 1999        | 2000         | 2001          |  |
| (En miles de Dólares Norteamericanos)                          |             |              |               |  |
| En Nuevos Soles:                                               |             |              |               |  |
| Bonos del Gobierno del Perú.....                               | US\$ 0      | US\$ 0       | US\$ 0        |  |
| Valores de renta variable.....                                 | 122,807     | 134,320      | 81,730        |  |
| Bonos .....                                                    | 8,124       | 11,648       | 67,027        |  |
| Certificados de Valores.....                                   | 28,651      | 80,846       | 91,624        |  |
| Otras Inversiones .....                                        | 1,232       | 18,024       | 15,294        |  |
| Total en Nuevos Soles                                          | US\$160,814 | US\$ 244,838 | US\$ 255,675  |  |
| En Moneda extranjera:                                          |             |              |               |  |
| Valores de renta variable.....                                 | US\$133,073 | US\$ 116,737 | US\$ 76,917   |  |
| Bonos .....                                                    | 179,591     | 278,233      | 366,137       |  |
| Inversión en la deuda peruana.....                             | 21,660      | 35,902       | 49,467        |  |
| Otras Inversiones .....                                        | 266,327     | 277,308      | 390,522       |  |
| Total en Moneda extranjera .....                               | US\$600,651 | US\$708,180  | US\$883,043   |  |
| Total de valores en cartera: .....                             | US\$761,465 | US\$953,018  | US\$1,138,718 |  |
| Provisión por deterioro del valor de valores negociables (1).. | (3,500)     | (3,215)      | (3,231)       |  |
| Total neto de valores en cartera                               | US\$757,965 | US\$949,803  | US\$1,135,487 |  |

(1) La provisión para pérdidas en el valor de las inversiones refleja el monto de dichas reservas al 31 de diciembre de cada año, y puede ser diferente a los montos de provisión en el estado de resultados por fluctuación en el valor de los títulos si los valores para los cuales se consideró la provisión durante el año no continúan formando parte de la cartera de Credicorp al finalizar el año, o si su valor en el mercado al finalizar el año excede el gasto de adquisición, permitiendo así la recuperación de la provisión antes de finalizar el año.

El rendimiento promedio ponderado en la cartera de inversiones generadora de dividendos e intereses y denominada en Nuevos Soles de Credicorp fue de 6.1% en 1999, 7.6% en el 2000 y 6.6% en el 2001. El rendimiento promedio ponderado en la cartera denominada en Moneda Extranjera de Credicorp fue de 11.6% en 1999, 9.2% en el 2000 y 8.1% en el 2001. El rendimiento promedio ponderado total de la cartera de Credicorp fue de 9.7% en 1999, 8.7% en el 2000 y 7.7% en el 2001.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las inversiones de Credicorp por tipo al 31 de diciembre del 2001:

| En<br>1 año | Más de 1 año<br>Pero menos de<br>5 años | Vencimiento<br>Más de 5 años<br>pero menos de<br>10 años | Más de<br>10 años | Total |
|-------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------|-------|
|-------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------|-------|

(En miles de Dólares, , excepto porcentajes)

**En Nuevos Soles:**

|                                                   |                     |                    |                   |                    |                     |
|---------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Valores de renta variable (1) .....               | US\$ 40,534         | US\$ 11,255        | US\$ 0            | US\$ 29,941        | US\$ 81,730         |
| Bonos y obligaciones.....                         | 20,979              | 38,192             | 7,856             | 0                  | 67,027              |
| Certificados de valores del Banco Central de Perú | 91,624              | 0                  | 0                 | 0                  | 91,624              |
| Otras Inversiones.....                            | 14,386              | 12                 | 165               | 731                | 14,934              |
| Total en Nuevos Soles.....                        | <u>US\$ 167,523</u> | <u>US\$ 49,459</u> | <u>US\$ 8,021</u> | <u>US\$ 30,672</u> | <u>US\$ 255,315</u> |

**En Moneda Extranjera:**

|                                             |                            |                            |                           |                            |                             |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Valores de renta variable.....              | US\$ 16,236                | US\$ 40,257                | US\$ 0                    | US\$ 20,424                | US\$ 76,917                 |
| Bonos.....                                  | 115,261                    | 176,145                    | 69,346                    | 5,385                      | 366,137                     |
| Inversiones en la deuda peruana.....        | 372                        | 2,006                      | 552                       | 46,537                     | 49,467                      |
| Otras Inversiones.....                      | 301,722                    | 50,678                     | 13,057                    | 25,065                     | 390,882                     |
| Total en Moneda Extranjera.....             | <u>US\$ 433,591</u>        | <u>US\$ 269,086</u>        | <u>US\$ 82,955</u>        | <u>US\$ 97,411</u>         | <u>US\$ 883,403</u>         |
| Total de valores en cartera:                | <u>US\$ 601,114</u>        | <u>US\$ 318,545</u>        | <u>US\$ 90,976</u>        | <u>US\$ 128,083</u>        | <u>US\$1,138,718</u>        |
| Provisión para deterioro del valor (2)..... | (3,231)                    |                            |                           |                            | (3,231)                     |
| Total neto de valores en cartera.....       | <u><u>US\$ 597,883</u></u> | <u><u>US\$ 318,545</u></u> | <u><u>US\$ 90,976</u></u> | <u><u>US\$ 128,083</u></u> | <u><u>US\$1,135,487</u></u> |

Rendimiento promedio ponderado .....

7.74%

- (1) Los valores negociables de renta variable de Credicorp se clasifican con vencimiento dentro del período de un año mientras que las inversiones permanentes en valores de renta variable son considerados de acuerdo a su vencimiento.
- (2) La provisión para pérdidas en el valor de los valores negociables refleja el monto de dichas reservas al 31 de diciembre de cada año, y puede ser diferente a los montos de provisión en el estado de resultados por fluctuación en el valor de los títulos si los valores para los cuales se reservó la provisión durante el año no continúan formando parte de la cartera de Credicorp al finalizar el año, o si su valor en el mercado al finalizar el año excede el costo de adquisición, permitiendo así la recuperación de la provisión antes de finalizar el año.

Credicorp ha establecido una reserva que será utilizada en el caso que el valor de los títulos mantenidos en la cartera de Credicorp cayera por debajo de los costos históricos. Si el precio de un valor de la cartera de Credicorp cayera por debajo de su precio de adquisición, las disposiciones de la SBS exigen que Credicorp aumente la reserva por un monto equivalente a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor actual en el mercado. Las provisiones consideradas para establecer esta reserva se cargan a los ingresos de Credicorp. Al 31 de diciembre del 2001, esta reserva era US\$3.2 millones, no registrando cambio alguno con relación al monto correspondiente al 31 de diciembre del 2000.

### (iii) Cartera de Colocaciones

#### Colocaciones por Tipo de Préstamo

El siguiente cuadro muestra las colocaciones de Credicorp por tipo de préstamo, a las fechas indicadas:

|                                      | Al 31 de diciembre de                        |                             |                             |                             |                             |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                      | 1997                                         | 1998                        | 1999                        | 2000                        | 2001                        |
|                                      | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                             |                             |                             |                             |
| Préstamos .....                      | US\$3,112,213                                | US\$3,645,065               | US\$3,517,221               | US\$3,219,491               | US\$2,917,267               |
| Descuentos (1).....                  | 595,436                                      | 504,395                     | 217,141                     | 160,204                     | 151,592                     |
| Sobregiros y avances en cuenta ..... | 332,275                                      | 265,656                     | 202,904                     | 164,472                     | 45,501                      |
| Arrendamiento financiero (1).....    | 220,540                                      | 260,537                     | 247,723                     | 281,625                     | 274,042                     |
| Factoring .....                      | 67,827                                       | 38,529                      | 67,575                      | 62,510                      | 56,616                      |
| Créditos refinanciados.....          | 64,252                                       | 84,088                      | 125,331                     | 189,682                     | 268,626                     |
| Créditos vencidos (2) .....          | 181,238                                      | 306,180                     | 359,794                     | 376,101                     | 350,835                     |
| Total de colocaciones:               | <u>US\$4,573,781</u>                         | <u>US\$5,104,450</u>        | <u>US\$4,737,689</u>        | <u>US\$4,454,085</u>        | <u>US\$4,064,479</u>        |
| Total de créditos vencidos.....      | <u>181,238</u>                               | <u>306,180</u>              | <u>359,794</u>              | <u>376,101</u>              | <u>350,835</u>              |
| Total de colocaciones al día.....    | <u><u>US\$4,392,543</u></u>                  | <u><u>US\$4,798,270</u></u> | <u><u>US\$4,377,895</u></u> | <u><u>US\$4,077,984</u></u> | <u><u>US\$3,713,644</u></u> |

(1) Los montos son netos de intereses no generados.

(2) Neto de intereses no generados.

La clasificación de la cartera de colocaciones según aparece en el cuadro anterior está basada en las regulaciones de la SBS, las mismas que Credicorp ha aplicado a las colocaciones generadas por el BCP y el ASHC. Estas categorías no corresponden a las clasificaciones utilizadas para preparar el desglose de la cartera de colocaciones por unidad de negocio descritas en el Artículo 4.(B) Descripción

del Negocio – 2. Banca Comercial. De conformidad con las disposiciones de la SBS, las colocaciones se clasifican de la siguiente manera:

**Préstamos:** Incluye los préstamos a plazo documentados por pagarés y otras extensiones de crédito, tales como préstamos hipotecarios, tarjetas de crédito y otros préstamos de consumo de diversas formas, incluyendo préstamos de financiación comercial para importadores y exportadores en condiciones especiales adaptadas a las necesidades de la transacción comercial internacional.

**Descuentos:** Un préstamo descontado al desembolso; el cliente firma un pagaré u otra evidencia de endeudamiento por el monto principal pagadero en una fecha futura. Estos también incluyen descuentos de letras, en los que Credicorp otorga un préstamo apoyándose en una letra firmada por una parte y descontada por otra, con recurso a ambas partes.

**Sobregiros y Avances en Cuenta:** Extensiones de crédito a clientes por medio de sobregiros en las cuentas corrientes de los clientes; esta categoría también incluye adelantos garantizados a corto plazo.

**Arrendamiento Financiero:** Implica la adquisición por parte de Credicorp de un activo y el arrendamiento financiero del mismo al cliente de Credicorp.

**Créditos Refinanciados:** Incluye créditos que fueron refinanciados porque el cliente no se encontraba en condiciones de pagar a la fecha de vencimiento del préstamo. Según el reglamento de la SBS, un préstamo es categorizado como crédito refinanciado cuando el deudor tiene problemas de pago, salvo que esté al día en el pago de todos los intereses y haya pagado por lo menos el 10% del monto principal del préstamo original. La SBS requirió que los créditos refinanciados fueran considerados en una categoría diferente desde 1992, distinguiéndose, a partir de julio de 1999, un sub-grupo de *Créditos Reestructurados* definidos como aquellos créditos que se extienden a empresas bajo procedimientos de protección establecidos en la Ley de Reestructuración Patrimonial.

**Créditos Atrasados:** Incluye préstamos vencidos clasificados de conformidad con las disposiciones de la SBS. Ver “—Cartera de Préstamos Atrasados” para mayores detalles.

### *Colocaciones por Actividad Económica*

El siguiente cuadro muestra la composición de la cartera total de colocaciones de Credicorp, basada en la actividad económica principal del prestatario:

| Al 31 de diciembre de                                      |                                                            |         |               |         |               |         |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
|                                                            | 1997                                                       |         | 1998          |         | 1999          |         |
|                                                            | (En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |         |               |         |               |         |
| Actividad Económica                                        | Monto                                                      | %Total  | Monto         | %Total  | Monto         | %Total  |
| Manufactura.....                                           | US\$1,380,951                                              | 30.19%  | US\$1,487,158 | 29.13%  | US\$1,490,067 | 31.45%  |
| Comercio .....                                             | 1,020,394                                                  | 22.31   | 986,227       | 19.32   | 711,054       | 15.01   |
| Agricultura.....                                           | 255,165                                                    | 5.58    | 203,844       | 3.99    | 195,270       | 4.12    |
| Minería.....                                               | 240,706                                                    | 5.26    | 316,928       | 6.21    | 332,034       | 7.01    |
| Construcción .....                                         | 136,328                                                    | 2.98    | 182,799       | 3.58    | 123,306       | 2.60    |
| Servicios Financieros.....                                 | 97,865                                                     | 2.14    | 232,056       | 4.55    | 151,953       | 3.21    |
| Comunicaciones,<br>almacenamiento y<br>transporte          | 473,391                                                    | 10.35   | 352,193       | 6.90    | 279,523       | 5.90    |
| Bienes raíces y servicios de<br>arrendamiento financiero . | 188,963                                                    | 4.13    | 233,141       | 4.57    | 221,251       | 4.67    |
| Electricidad, gas y agua ...                               | 62,463                                                     | 1.37    | 76,493        | 1.50    | 127,053       | 2.68    |
| Educación, salud y otros<br>servicios.....                 | 263,566                                                    | 5.76    | 157,004       | 3.08    | 74,845        | 1.58    |
| Préstamos de consumo (1)                                   | 320,136                                                    | 7.00    | 506,271       | 9.92    | 485,660       | 10.25   |
| Otros (2) .....                                            | 133,853                                                    | 2.93    | 370,336       | 7.26    | 545,673       | 11.52   |
| Total .....                                                | US\$4,573,781                                              | 100.00% | US\$5,104,450 | 100.00% | US\$4,737,689 | 100.00% |

|                                                             | Al 31 de diciembre de                                      |                |                      |                |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                                             | 2000                                                       |                | 2001                 |                |
|                                                             | (En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                |                      |                |
| Actividad Económica                                         | Monto                                                      | %Total         | Monto                | %Total         |
| Manufactura.....                                            | US\$1,330,529                                              | 29.87%         | US\$1,230,417        | 30.27%         |
| Comercio .....                                              | 663,863                                                    | 14.90          | 572,825              | 14.09          |
| Agricultura.....                                            | 280,482                                                    | 6.30           | 159,420              | 3.92           |
| Minería.....                                                | 339,374                                                    | 7.62           | 321,409              | 7.91           |
| Construcción .....                                          | 121,564                                                    | 2.73           | 124,056              | 3.05           |
| Servicios Financieros.....                                  | 112,228                                                    | 2.52           | 81,746               | 2.01           |
| Comunicaciones, almacenamiento y transporte                 | 221,277                                                    | 4.97           | 194,613              | 4.79           |
| Bienes raíces y servicios de arrendamiento financiero ..... | 206,272                                                    | 4.63           | 211,286              | 5.20           |
| Electricidad, gas y agua ...                                | 191,831                                                    | 4.31           | 159,389              | 3.92           |
| Educación, salud y otros servicios                          | 56,295                                                     | 1.26           | 56,051               | 1.38           |
| Préstamos de consumo (1)                                    | 284,728                                                    | 6.39           | 262,240              | 6.45           |
| Otros (2) .....                                             | 645,642                                                    | 14.50          | 691,027              | 17.00          |
| Total .....                                                 | <u>US\$4,454,085</u>                                       | <u>100.00%</u> | <u>US\$4,064,479</u> | <u>100.00%</u> |

(1) Incluye préstamos hipotecarios y con tarjetas de crédito, y otros préstamos de consumo.

(2) Incluye préstamos de banca personal y préstamos a la pequeña empresa y otros sectores.

Al 31 de diciembre del 2001, el 73.5% de la cartera de colocaciones estaba concentrada en Lima y el 82.8% estaba concentrada en el Perú. Un adicional 9.9% y 6.3% de la cartera de créditos se concentraban en Bolivia y Colombia, respectivamente.

### *Concentración de la Cartera de Colocaciones y Límites de Crédito*

Los préstamos y otros créditos contingentes de Credicorp otorgados a los 20 clientes (considerados como grupos económicos) con los cuales se registraban las mayores colocaciones al 31 de diciembre del 2001 ascendían a US\$1,013.2 millones a esa fecha, de los cuales US\$924.1 millones eran préstamos por caja, representando el 22.7% de la cartera total de colocaciones. Ver “ –11. Supervisión y Regulación – (ii) BCP – Actividades de Préstamos” para referirse a la definición de grupo económico de acuerdo con las regulaciones de la SBS. Los préstamos totales y otros créditos contingentes vigentes y disponibles para estos clientes fluctuaron entre US\$164.5 millones y US\$25.6 millones, incluyendo dos clientes que registran más de US\$80.0 millones cada uno. Los préstamos totales y otros créditos contingentes vigentes y disponibles para los 20 clientes más importantes de Credicorp estaban ubicados en las siguientes categorías de riesgo al 31 de diciembre del 2001: Clase A (normal) – 86.1%; Clase B (problemas potenciales) – 10.3%; Clase C (deficiente) – 3.6%; Clase D (dudosa) – 0%; y Clase E (pérdida) – 0%. Ver “Clasificación de la Cartera de Colocaciones”.

Los préstamos del BCP a un prestatario individual están sujetos a los límites de crédito impuestos por la Ley 26702. Ver “ –11. Supervisión y Regulación”. Los límites de crédito aplicables de la Ley 26702 dependen de la naturaleza del prestatario involucrado y del tipo de garantía recibida. El monto de los préstamos otorgados y de los depósitos efectuados, ya sea en un banco peruano universal o en una institución financiera peruana, más cualquier garantía otorgada por terceros de dicha institución al BCP, no puede exceder el 30% del patrimonio efectivo del BCP, tal como lo define la SBS. El monto de los préstamos otorgados y de los depósitos efectuados en instituciones financieras extranjeras más cualquier garantía otorgada por terceros de dichas instituciones financieras al BCP, están limitados ya sea al 5%, 10%, o 30% del patrimonio efectivo del BCP, dependiendo de la supervisión gubernamental a la cual está sujeta la institución y si la misma está reconocida por el Banco Central como un banco internacional de primer orden. Los límites de crédito a instituciones financieras extranjeras aumentan al 50% del patrimonio efectivo del BCP si el monto por el cual dichos préstamos exceden los límites del 5%, 10% o 30% está respaldado por ciertas cartas de crédito.

El límite de crédito para personas naturales que no residen en el Perú o para compañías que no sean instituciones financieras es del 5% del patrimonio efectivo del BCP; sin embargo, este límite aumenta al 10% si el 5% adicional está garantizado por una hipoteca o por ciertos valores negociables en el mercado. El límite alcanza el 30% si el monto adicional está garantizado por ciertos bancos o por depósitos en efectivo en el BCP. Los préstamos sin garantía otorgados a personas naturales o jurídicas que residen en el Perú y que no sean entidades financieras están limitados al 10% del patrimonio efectivo del BCP. Este límite aumenta al 15% si el 5% adicional está garantizado por una hipoteca, ciertos valores, equipo u otra garantía, y al 20% si el monto adicional está respaldado ya sea por ciertos instrumentos de deuda garantizados por otros bancos locales, o por un banco extranjero clasificado como de primer orden por el Banco Central, o por otro valor de alta liquidez al valor del mercado. Por último, el límite de crédito para el prestatario individual en el caso de préstamos respaldados por un depósito en efectivo en el BCP o por obligaciones de deuda en el Banco Central es del 30% del patrimonio efectivo del BCP. Con un patrimonio efectivo sin consolidar de S/.1,380.8 millones (US\$400.9 millones) al 31 de diciembre del 2001, los límites legales de créditos del BCP varían de S/.69.0 millones (US\$20.0 millones) a S/.690.4 millones (US\$200.5 millones). Los límites de crédito consolidados de Credicorp, basados en su patrimonio efectivo consolidado de US\$723.0 millones al 31 de diciembre del 2001, variarían de US\$36.1 millones a US\$361.5 millones. La gerencia opina que al 31 de diciembre del 2001, el BCP cumplía con todos los límites de crédito establecidos por la Ley 26702.

Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp cumplía con los límites de crédito legales aplicables en cada una de las jurisdicciones en las que opera. Además de los límites normados, Credicorp ha establecido un límite interno del 15% del patrimonio consolidado del BCP más las reservas genéricas (o aproximadamente US\$75 millones al 31 de diciembre del 2001) como el monto máximo de préstamos y otros créditos contingentes que Credicorp, sobre una base consolidada, puede extender a cualquier cliente. Dicho límite es calculado trimestralmente basados en el patrimonio consolidado de Credicorp más las reservas genéricas a fin de trimestre. El Directorio ha autorizado circunstancialmente un número limitado de excepciones a los límites internos de Credicorp, considerando la calidad crediticia del prestatario, el plazo del préstamo y el monto y calidad de la garantía recibida. En determinadas circunstancias que así lo requieran, Credicorp puede aumentar o decidir exceder este límite en el futuro.

En el caso que los clientes, con quienes Credicorp ha tomado significativamente más riesgos, no estuvieran en capacidad de cumplir con sus obligaciones, y ninguna de las garantías relacionadas fuera suficiente para cubrir tales obligaciones, o si la reclasificación de uno o más de dichos préstamos u otros créditos contingentes motivara un incremento en las provisiones a considerar para colocaciones de cobranza dudosa, podría darse un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de Credicorp.

### *Denominación de la Cartera de Colocaciones*

El siguiente cuadro muestra la composición de la cartera de créditos de Credicorp en Nuevos Soles y en Dólares Norteamericanos y a la fecha indicada.

|                                   | Al 31 de diciembre de                                      |                |                      |                |                      |                |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                   | 1997                                                       |                | 1998                 |                | 1999                 |                |
| Total de cartera de colocaciones: | (En Miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                |                      |                |                      |                |
| En Nuevos Soles                   | US\$ 624,220                                               | 13.65%         | US\$ 556,889         | 10.91%         | US\$ 529,089         | 11.17%         |
| En Moneda extranjera              | <u>3,949,561</u>                                           | <u>86.35</u>   | <u>4,547,561</u>     | <u>89.09</u>   | <u>4,208,600</u>     | <u>88.83%</u>  |
| Total de colocaciones             | <u>US\$4,573,781</u>                                       | <u>100.00%</u> | <u>US\$5,104,450</u> | <u>100.00%</u> | <u>US\$4,737,689</u> | <u>100.00%</u> |
|                                   | Al 31 de diciembre de                                      |                |                      |                |                      |                |
|                                   | 2000                                                       |                | 2001                 |                |                      |                |
| Total de cartera de colocaciones: | (En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                |                      |                |                      |                |
| En Nuevos Soles                   | US\$ 563,124                                               | 12.64%         | US\$ 579,229         | 14.25%         |                      |                |
| En Moneda extranjera              | <u>3,890,961</u>                                           | <u>87.36%</u>  | <u>3,485,250</u>     | <u>85.75%</u>  |                      |                |

|                       |                      |                |                      |                |
|-----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Total de colocaciones | <u>US\$4,454,085</u> | <u>100.00%</u> | <u>US\$4,064,479</u> | <u>100.00%</u> |
|-----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|

### Composición por Vencimiento de la Cartera de Colocaciones

El cuadro a continuación presenta un análisis de la cartera de créditos de Credicorp al 31 de diciembre del 2001, según su tipo y el tiempo que le resta antes de la fecha de vencimiento. Los préstamos son presentados antes de la deducción de las reservas para préstamos de cobranza dudosa.

|                                                 | Vencimiento                                                       |                      |                                       |                                   |                    |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                 | Monto al 31 de diciembre de 2001                                  | Hasta 3 meses        | Más de 3 meses pero menos de 12 meses | Más de 1 año pero menos de 5 años | Más de 5 Años      |
|                                                 | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes)</i> |                      |                                       |                                   |                    |
| Préstamos                                       | US\$2,917,267                                                     | US\$1,144,781        | US\$840,584                           | US\$709,711                       | US\$222,190        |
| Descuentos (1)                                  | 151,592                                                           | 137,867              | 9,714                                 | 1,642                             | 2,369              |
| Sobregiros y avances en cuenta                  | 45,501                                                            | 45,501               | 0                                     | 0                                 | 0                  |
| Arrendamiento financiero                        | 274,042                                                           | 20,368               | 55,531                                | 166,982                           | 31,160             |
| Factoring                                       | 56,616                                                            | 21,972               | 24,102                                | 8,928                             | 1,615              |
| Créditos refinanciados                          | 268,626                                                           | 139,139              | 61,742                                | 40,156                            | 27,590             |
| Total                                           | <u>US\$3,713,644</u>                                              | <u>US\$1,509,628</u> | <u>US\$991,673</u>                    | <u>US\$927,419</u>                | <u>US\$284,924</u> |
| Porcentaje del total de cartera de colocaciones | 100.00%                                                           | 40.65%               | 26.70%                                | 24.97%                            | 7.67%              |

(1) Cifras netas de intereses no devengados.

### Sensibilidad a las Tasas de Interés de la Cartera de Colocaciones

La siguiente tabla presenta la sensibilidad a las tasas de interés de la cartera de colocaciones al 31 de diciembre del 2001, por moneda y para vencimientos superiores a un año.

|                                              | Monto al 31 de diciembre del 2001 | Vencimiento después de 1 año |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                                   |                              |
| <b>Tasa Variable</b>                         |                                   |                              |
| En Nuevos Soles:.....                        | US\$ 84,643                       | US\$ 73,026                  |
| En Moneda Extranjera .....                   | <u>1,361,452</u>                  | <u>409,756</u>               |
| Total.....                                   | US\$1,446,095                     | US\$ 482,782                 |
| <b>Tasa Fija</b>                             |                                   |                              |
| En Nuevos Soles:.....                        | 494,586                           | 62,557                       |
| En Moneda Extranjera :.....                  | <u>2,123,798</u>                  | <u>667,004</u>               |
| Total.....                                   | US\$2,618,384                     | US\$ 729,561                 |
| Total.....                                   | US\$4,064,479                     | US\$1,212,343                |

### Clasificación de la Cartera de Colocaciones

Credicorp clasifica la cartera de colocaciones del BCP (que incluye la cartera de colocaciones del BCB) según las regulaciones de la SBS, tal como planea hacerlo también con la cartera de colocaciones del ASHC en el futuro. De acuerdo a estas regulaciones, los bancos deben clasificar todas las colocaciones y otros créditos dentro de una de las siguientes cuatro categorías atendiendo a los fines del préstamo; estas categorías son de tipo comercial, de micro-empresa, de consumo, e hipotecario para vivienda. Los préstamos comerciales son generalmente aquellos que sirven para financiar la producción y venta de bienes y servicios, incluyendo arrendamientos financieros comerciales, así como deudas en tarjetas de crédito otorgadas a empresas. Los préstamos a la micro-empresa, destinados exclusivamente a la producción y venta de bienes y servicios, se otorgan a personas naturales o jurídicas con un total de activos no mayor de US\$20,000, o con un máximo de US\$20,000 en total de préstamos recibidos del sistema financiero. Los préstamos de consumo son generalmente otorgados a individuos, incluyendo operaciones con tarjetas de crédito, sobregiros en las cuentas de depósitos a la vista personales,

arrendamientos financieros y financiamiento de bienes y servicios no relacionados a la actividad del negocio. Los préstamos hipotecarios para vivienda son todos otorgados a individuos para la compra, construcción, remodelación, subdivisión o mejora de su propia casa, en cada caso garantizado por una hipoteca. Los préstamos realizados con este propósito a directores y empleados de una compañía son considerados también préstamos hipotecarios para vivienda. Todos los otros préstamos con garantía de hipoteca son considerados préstamos comerciales. La clasificación del préstamo determina el monto que el banco debe reservar en el caso de que el prestatario no cumpliera con los pagos en las fechas establecidas.

Las disposiciones promulgadas por la SBS también exigen que los bancos peruanos clasifiquen todos los préstamos en una de otras cinco categorías dependiendo del nivel de riesgo de incumplimiento de pago de cada préstamo. Credicorp revisa su cartera de colocaciones continuamente, y la SBS revisa dicha cartera según lo considere necesario o prudente. Al clasificar sus préstamos en base al riesgo de incumplimiento de pago, Credicorp, en sujeción a las disposiciones de la SBS, evalúa los siguientes factores: el cumplimiento de pago del préstamo en particular, historia crediticia entre Credicorp y el prestatario, administración, historia operativa, capacidad de pago y disponibilidad de los fondos del prestatario, estado de los colaterales o garantías presentadas, estados financieros del prestatario, nivel general de riesgo del sector en el que opera el prestatario, la clasificación de riesgo del prestatario hecha por otras instituciones financieras, y otros factores relevantes. La clasificación del préstamo determina el monto de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa que se requerirá. La Ley 26702 además exige a los bancos establecer una provisión genérica para préstamos de cobranza dudosa de hasta 1% de la cartera de colocaciones y créditos del banco con clasificación A (normal).

Según las actuales regulaciones, la garantía no se resta del monto del préstamo o crédito vigente para determinar el monto del préstamo o crédito sobre el cual debe mantenerse una reserva. En lugar de ello, se permitirá reservar una provisión más baja por la parte del préstamo o crédito que se encuentra garantizada. Con el fin de determinar el monto a reservar, la garantía es valorizada de acuerdo a las regulaciones de la SBS, las mismas que requieren determinar una tasación en base a la esperada valorización del mercado. Únicamente los activos clasificados como “preferentes” o, a partir de mayo del 2000, como “preferentes de alta liquidez” son aceptables como colaterales. De acuerdo a las regulaciones de la SBS, éstos (1) son relativamente líquidos, (2) su propiedad está legalmente documentada, (3) no tienen derechos prendarios y (4) su valorización es actualizada constantemente. Las regulaciones consideran como colaterales “preferentes” o “preferentes de alta liquidez” autorizados, a los depósitos en efectivo, hipotecas de bienes inmuebles, prendas sobre valores o sobre otros bienes, entre otras cosas.

A partir del 30 de junio del año 2000, las actuales regulaciones requieren las siguientes reservas para préstamos hipotecarios, comerciales y a micro-empresas: una reserva genérica del 1% para préstamos y créditos clasificados en la categoría A (Normal), y una reserva específica del 5%, 25%, 60% y 100% para préstamos y créditos en las categorías de riesgo B, C, D y E, respectivamente. Cuando dichos préstamos o créditos, o parte de ellos, estén respaldados con un colateral “preferente”, las reservas requeridas para las categorías de riesgo B, C, D y E serían: 2.5%, 12.5%, 30% y 60%, respectivamente. Los préstamos o créditos, o parte de ellos, respaldados con un colateral “preferente de alta liquidez” requieren como mínimo la mitad del monto establecido para el caso del colateral “preferente”. Cuando el colateral sea insuficiente para garantizar los saldos pendientes, se aplicarán los requerimientos más altos de porcentajes sobre la parte no garantizada de los préstamos o créditos. En el caso de préstamos de consumo, las reservas requeridas son las siguientes: una reserva genérica del 1% para los préstamos clasificados en la categoría A (Normal), y una reserva específica del 5%, 30%, 60% y 100% para los préstamos en las categorías de riesgo B, C, D y E, respectivamente.

En agosto del 2000, mediante Resolución N° 537-2000, la SBS precisó una distinción entre las diferentes fases del ciclo económico, para permitir un menor requerimiento de provisión cuando los bancos atravesaran situaciones particularmente adversas. En la nueva regulación, las provisiones requerían que los créditos clasificados como A (Normal) y B (Problemas Potenciales) estuvieran divididos en componentes fijos y variables. La parte variable del requerimiento de provisión puede ser

reducida, siempre y cuando vaya incrementándose nuevamente de manera gradual hasta alcanzar su porcentaje máximo cuando el ciclo económico mejore. Los préstamos clasificados en la categoría A tienen un requerimiento de provisión fijo de 0.75% y un componente variable máximo de 0.25%. Los préstamos en la categoría B tienen un requerimiento máximo fijo de 3.75% y uno variable de 1.25%, aunque los porcentajes aplicables pueden disminuir dependiendo de la disponibilidad y calidad de los colaterales.

Las cinco categorías de riesgo tienen las siguientes características:

*Clase “A”.* Los préstamos o créditos en esta categoría son denominados créditos “normales”. Los deudores de préstamos o créditos comerciales que entran en esta clasificación son aquellos que han cumplido puntualmente con sus obligaciones y que, al momento de evaluar sus créditos, no presentaban razón alguna para dudar con respecto al pago de intereses o del monto principal adeudado en las fechas establecidas, situación en la cual Credicorp no encuentra motivos para pensar que cambie antes de la siguiente evaluación. Para clasificar un préstamo o crédito como Clase A, se debe tener claro conocimiento del uso de los fondos y del origen de los flujos de caja que el cliente empleará para pagar el préstamo o crédito. Los préstamos de consumo y los préstamos a la micro-empresa se consideran clase A, si sus pagos están al día o tienen como máximo 8 días de vencidos. Los préstamos hipotecarios para vivienda se consideran clase A, si los pagos están al día o tienen como máximo 30 días de vencidos. Los préstamos o créditos que se encuentran dentro de esta categoría requieren una reserva general del 1% del total de dichos préstamos o créditos sin amortizar.

*Clase “B”.* Los préstamos o créditos en esta categoría se denominan préstamos con “problemas potenciales”. Los deudores de préstamos o créditos comerciales considerados en esta categoría son aquellos que al momento de evaluar sus créditos demostraban ciertas deficiencias que, de no ser corregidas oportunamente, implican riesgos que comprometen la recuperación del préstamo. Ciertas características comunes en los préstamos o créditos de esta categoría son: demoras en los pagos del préstamo que luego son cubiertos con prontitud; falta de información general requerida para analizar el crédito; información financiera desactualizada; inestabilidad económica o financiera temporales por parte del deudor que pudiera afectar su capacidad de pago; condiciones del mercado que podrían afectar el sector económico en el que se desarrolla el deudor; deudas importantes vencidas o acciones de cobranza judicial pendientes iniciadas por otras instituciones financieras; incumplimiento de las condiciones contratadas originalmente; conflictos de intereses en la compañía deudora; problemas laborales; historia crediticia desfavorable; incumplimiento de las políticas internas de la compañía deudora; excesiva dependencia de una sola fuente de materias primas o de un solo comprador para sus productos; lenta rotación de inventarios o elevado nivel de inventarios sujetos a una fuerte competencia o a una tecnología obsoleta. Los préstamos de consumo o a la micro-empresa se encuentran dentro de esta categoría si los pagos están retrasados entre 9 y 30 días. Los préstamos hipotecarios para vivienda se convierten en Clase B cuando sus pagos están retrasados entre 31 y 90 días. Al 30 de junio del año 2000, el total de préstamos sin amortizar que se encuentran en esta categoría requiere una reserva específica del 5%. Cuando el préstamo está garantizado con un colateral “preferente”, el porcentaje es de 2.5%, excepto en el caso de préstamos de consumo.

*Clase “C”* Los préstamos o créditos en esta categoría son denominados préstamos “deficientes”. Los deudores de préstamos o créditos comprendidos en esta categoría demuestran serias debilidades financieras, casi siempre con utilidades operativas o ingresos disponibles insuficientes para cubrir las obligaciones financieras en los plazos acordados, sin perspectivas razonables a corto plazo de fortalecer la capacidad financiera del deudor. Los préstamos o créditos de esta categoría tienen las mismas deficiencias que los de la Clase B, pero en el caso de los préstamos de Clase C, si dichas deficiencias no son corregidas a corto plazo, podrían impedir la recuperación del monto principal y de los intereses sobre el préstamo en los plazos acordados originalmente. Adicionalmente, los préstamos comerciales están clasificados en esta categoría cuando los pagos están retrasados entre 60 y 120 días. Si los pagos de un préstamo de consumo o a la micro-empresa están retrasados entre 31 y 60 días, dichos préstamos estarán clasificados como Clase C. Los préstamos hipotecarios para vivienda son considerados Clase C cuando

los pagos están retrasados entre 91 y 120 días. Al 30 de junio del año 2000, los préstamos o créditos comerciales, hipotecarios y a la micro empresa incluidos en esta categoría requieren una provisión específica del 25% del monto sin amortizar (12.5% cuando esté garantizado con un colateral “preferente”), mientras que los préstamos de consumo requieren una provisión del 30%.

*Clase “D”.* Los préstamos o créditos en esta categoría se denominan “dudosos”. Los deudores de préstamos o créditos comerciales incluidos en esta clasificación presentan características de riesgo real que hacen dudosa la recuperación del préstamo. Si bien el préstamo es de dudosa recuperación, si existe una posibilidad razonable de que en el futuro cercano la capacidad deudora del cliente pueda mejorar, entonces es apropiado clasificarlo como “D”. Estos créditos se diferencian de los créditos de Clase E porque el deudor continúa operando, generando flujos de caja y realizando los pagos del préstamo, aunque a una tasa menor que la estipulada en sus obligaciones contractuales. Adicionalmente, los préstamos comerciales son considerados Clase D si sus pagos están retrasados entre 121 y 365 días. Los préstamos de consumo y a la micro-empresa se encuentran en esta categoría si los pagos están atrasados entre 61 y 120 días. Los préstamos hipotecarios para vivienda son considerados Clase D cuando los pagos estén retrasados entre 121 y 365 días. Al 30 de junio del año 2000, los préstamos o créditos incluidos en esta categoría requieren una reserva específica del 60% por el monto sin amortizar. Cuando el préstamo esté garantizado con un colateral “preferente”, el porcentaje será de 30%, excepto en el caso de préstamos de consumo.

*Clase “E” .* Los préstamos o créditos en esta categoría se denominan créditos “pérdida”. Los préstamos o créditos comerciales que son considerados irrecuperables, o que por cualquier otro motivo no justifican ser incluidos en los libros contables de Credicorp como activos en los términos contratados originalmente, deben ser incluidos en esta categoría. Adicionalmente, Los préstamos comerciales están clasificados en esta categoría cuando los pagos tienen un atraso mayor a los 365 días. Los préstamos de consumo y a la micro-empresa son considerados Clase E si sus pagos están retrasados más de 120 días. Los préstamos hipotecarios para vivienda se convierten en Clase E cuando los pagos se efectúan con más de 365 días de retraso. Al 30 de junio del año 2000, los préstamos o créditos incluidos en esta categoría requieren una provisión específica del 100% por el monto pendiente. Cuando el préstamo está garantizado con un colateral “preferente”, el porcentaje requerido es de 60%, excepto en los casos de préstamos de consumo.

Las regulaciones de la SBS consideran como créditos refinanciados o reestructurados a aquellos préstamos o créditos que cambian su cronograma de pagos debido a las dificultades que presenta el deudor para pagar su préstamo, siendo los préstamos reestructurados emitidos ante el amparo de la Ley de Reestructuración Patrimonial. Los créditos refinanciados debían ser clasificados como Clase “C” o ubicados en una categoría de mayor riesgo hasta mayo del 2000, fecha en la que el requerimiento se relajó permitiendo que, tanto los préstamos refinanciados como los reestructurados, fueran clasificados de acuerdo a las disposiciones regulares.

Históricamente, el ASHC ha clasificado su cartera de créditos voluntariamente de conformidad con las disposiciones de clasificación establecidas por la Reserva Federal de los Estados Unidos, según los cuales todos los créditos son categorizados como “normales”, “mención especial”, “deficientes”, “dudosos” o “pérdida”. De conformidad con tales disposiciones, las provisiones tomadas para préstamos de cobranza dudosa en un determinado año están basadas en una evaluación de la calidad de la cartera de créditos y de las garantías relacionadas, la situación económica general y otros factores que la gerencia pueda juzgar necesario considerar al estimar las posibles pérdidas por préstamos. Basándonos en este análisis, se requiere reservar un porcentaje específico de los préstamos en cada categoría. Un préstamo considerado “deficiente” o menos, es clasificado atendiendo al monto total y no parcial del mismo. De acuerdo con las disposiciones de la Reserva Federal de los Estados Unidos, los créditos con “mención especial” (0% – 10% de reserva) incluyen todos aquellos créditos que tienen una potencial debilidad que amerita la observación cuidadosa por parte de la Gerencia; los créditos “deficientes” (10% – 25% de reserva) son aquellos que no se encuentran adecuadamente respaldados por la actual solvencia o capacidad de pago del deudor; los créditos “dudosos” (50% de reserva) incluyen aquellos créditos que

tienen las mismas debilidades que los deficientes, más otros problemas adicionales que ponen en duda el cumplimiento de pago por parte del deudor; y los créditos “pérdida” (100% de reserva) se refieren a aquellos créditos que son considerados incobrables.

El siguiente cuadro presenta la cartera de colocaciones de Credicorp a las fechas indicadas :

| Al 31 de diciembre de                                      |               |         |               |         |               |         |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
| 1997                                                       |               |         | 1998          |         | 1999          |         |
| (En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |               |         |               |         |               |         |
| Nivel de riesgo                                            |               |         |               |         |               |         |
| Clasificación                                              | Monto         | % Total | Monto         | % Total | Monto         | % Total |
| A: Normal.....                                             | US\$3,570,557 | 78.0%   | US\$3,892,883 | 76.3%   | US\$3,313,254 | 69.9%   |
| B: Problema potencial.....                                 | 526,049       | 11.5    | 566,411       | 11.1    | 633,054       | 13.4    |
| C: Deficiente.....                                         | 232,021       | 5.1     | 304,327       | 5.9     | 386,797       | 8.2     |
| D: Dudoso.....                                             | 177,078       | 3.9     | 235,627       | 4.6     | 281,349       | 5.9     |
| E: Pérdida.....                                            | 68,076        | 1.5     | 105,202       | 2.1     | 123,235       | 2.6     |
| Total.....                                                 | US\$4,573,781 | 100.0%  | US\$5,104,450 | 100.0%  | US\$4,737,689 | 100.0%  |
| C+D+E .....                                                | US\$477,175   | 10.5%   | US\$645,156   | 12.6%   | US\$791,381   | 16.7%   |

| Al 31 de diciembre de      |               |         |               |         |
|----------------------------|---------------|---------|---------------|---------|
| 2000                       |               |         | 2001          |         |
| Nivel de riesgo            |               |         |               |         |
| Clasificación              | Monto         | % Total | Monto         | % Total |
| A: Normal.....             | US\$3,127,630 | 70.2%   | US\$2,864,087 | 70.5%   |
| B: Problema potencial..... | 456,386       | 10.3    | 441,323       | 10.9    |
| C: Deficiente.....         | 446,569       | 10.0    | 316,945       | 7.8     |
| D: Dudoso.....             | 232,183       | 5.2     | 196,501       | 4.8     |
| E: Pérdida.....            | 191,317       | 4.3     | 245,623       | 6.0     |
| Total.....                 | US\$4,454,085 | 100.0%  | US\$4,064,479 | 100.0%  |
| C+D+E .....                | US\$870,069   | 19.5%   | US\$759,069   | 18.6%   |

Todos los préstamos de Clase E y sustancialmente todos los préstamos de Clase D son préstamos atrasados. Aunque generalmente los préstamos de Clase C no son préstamos atrasados, ellos han demostrado tal deterioro crediticio que la Gerencia tiene serias dudas en cuanto a la capacidad del cliente para cumplir con los plazos de pago actuales. La mayoría de estos préstamos de Clase C se otorgan a compañías del sector manufactura peruano y, en menor proporción, al sector agricultura. Los préstamos al sector manufactura están principalmente respaldados por warrants y derechos prendarios sobre bienes o por hipotecas, mientras que los créditos al sector agricultura tienden a estar asegurados por letras comerciales y valores negociables. Más que una tendencia en los sectores manufacturero o agrícola en general, los préstamos de Clase C reflejan la debilidad financiera del prestatario individual. Además, la garantía que respalda estos préstamos es sólo considerada para propósitos de establecer la reserva y no para propósitos de clasificación. Credicorp cree que la garantía utilizada para respaldar los préstamos de Clase C no ha sido afectada significativamente por el deterioro crediticio del cliente.

#### *Clasificación de la Cartera de Colocaciones Basado en el Cumplimiento de Pago del Prestatario*

Credicorp considera que un préstamo está atrasado dependiendo del tipo del mismo. El BCP considera un préstamo atrasado después de un máximo de 15 días, a excepción de los préstamos de consumo y de otros préstamos pagaderos en cuotas, incluyendo a los préstamos hipotecarios, los cuales se consideran atrasados luego de 30 días. A partir del 1° de enero del 2001, la SBS puso en vigencia, mediante un nuevo programa de cuentas, reglas contables que requerían que los bancos peruanos consideraran como vencidos los sobregiros con más de 30 días. El ASHC considera atrasados a todos los préstamos vencidos, a excepción de los préstamos de consumo, que se consideran atrasados cuando el retraso en el pago del principal y/o intereses excede los 90 días. Los intereses acumulados sobre los créditos atrasados se reconocen sólo en la medida en que éstos sean recibidos. Salvo en caso de efectos descontados y sobregiros, los intereses acumulados impagos son revertidos como préstamo atrasado. El cuadro a continuación describe la vigencia de la cartera de colocaciones de Credicorp al 31 de diciembre de cada uno de los tres últimos años.

| Al 31 de diciembre de                                             |                                                                   |                      |                      |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                   | 1997                                                              | 1998                 | 1999                 | 2000                 | 2001                 |
|                                                                   | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes)</i> |                      |                      |                      |                      |
| Corriente.....                                                    | US\$4,392,543                                                     | US\$4,798,270        | US\$4,377,895        | US\$4,077,984        | US\$3,713,644        |
| Atrasados:                                                        |                                                                   |                      |                      |                      |                      |
| Vencidos a 16-119 días.....                                       | 56,496                                                            | 160,282              | 134,628              | 108,830              | 54,291               |
| Vencidos a 120 días o más.....                                    | 124,742                                                           | 145,898              | 225,166              | 267,271              | 296,544              |
| Subtotal .....                                                    | <u>US\$ 181,238</u>                                               | <u>US\$ 306,180</u>  | <u>US\$ 359,794</u>  | <u>US\$ 376,101</u>  | <u>US\$ 350,835</u>  |
| Total de colocaciones .....                                       | <u>US\$4,573,781</u>                                              | <u>US\$5,104,450</u> | <u>US\$4,737,689</u> | <u>US\$4,454,085</u> | <u>US\$4,064,479</u> |
| Créditos atrasados como porcentaje del total de colocaciones..... | 3.96%                                                             | 6.00%                | 7.59%                | 8.44%                | 8.63%                |

Respecto a los préstamos de consumo pagaderos en cuotas, el BCP, de conformidad con las disposiciones de la SBS adoptadas en el primer trimestre de 1996, sólo reconoce como cuotas morosas de un préstamo de consumo pagadero en cuotas, cuando los montos estén atrasados por un máximo de 90 días. Si algún monto de un préstamo de consumo pagadero en cuotas estuviera vencido más de 90 días, entonces se considerará atrasado el monto total de las cuotas impagas.

### *Cartera de Créditos Morosos*

El siguiente cuadro analiza la cartera de créditos morosos de Credicorp, por tipo de préstamo, a las fechas indicadas:

| Al 31 de diciembre de                                                         |                                              |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                               | 1997                                         | 1998               | 1999               | 2000               | 2001               |
| <b>Montos de créditos atrasados:</b>                                          | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                    |                    |                    |                    |
| Préstamos.....                                                                | US\$ 65,346                                  | US\$178,142        | US\$224,298        | US\$286,345        | US\$263,553        |
| Descuentos.....                                                               | 88,026                                       | 87,768             | 79,356             | 17,930             | 9,577              |
| Sobregiros y avances en depósitos a la vista                                  | 21,138                                       | 18,383             | 21,012             | 17,161             | 15,332             |
| Arrendamiento financiero .....                                                | 5,374                                        | 7,827              | 11,986             | 18,796             | 19,686             |
| Créditos refinanciados .....                                                  | <u>1,354</u>                                 | <u>14,060</u>      | <u>23,142</u>      | <u>35,869</u>      | <u>42,687</u>      |
| Total de cartera de colocaciones atrasada                                     | <u>US\$181,238</u>                           | <u>US\$306,180</u> | <u>US\$359,794</u> | <u>US\$376,101</u> | <u>US\$350,835</u> |
| Reservas específicas .....                                                    |                                              |                    |                    |                    |                    |
| Reservas genéricas.....                                                       | US\$183,311                                  | US\$242,074        | US\$282,948        | US\$ 324,448       | US\$ 314,004       |
| Total de reservas para colocaciones de cobranza dudosa.....                   | <u>209,810</u>                               | <u>270,082</u>     | <u>307,343</u>     | <u>US\$341,487</u> | <u>US\$344,433</u> |
| Total de cartera de colocaciones atrasada neto del total de provisiones ..... | <u>US\$(28,572)</u>                          | <u>US\$ 36,098</u> | <u>US\$ 52,451</u> | <u>US\$ 34,614</u> | <u>US\$ 6,402</u>  |

El monto de los ingresos por intereses cobrados por préstamos clasificados como vencidos durante los ejercicios fiscales 2000 y 2001 fue de US\$23.6 millones y US\$24.1 millones, respectivamente. De acuerdo a las políticas contables de Credicorp, los intereses por préstamos atrasados se registran en resultados cuando se cobran. Al 31 de diciembre del 2000 y 2001, el interés que se habría devengado en ingresos por dichos préstamos de acuerdo con los plazos y condiciones en que originalmente se concedieron, fue de aproximadamente a US\$122.9 millones y US\$121.8 millones, respectivamente.

### *Provisiones para Colocaciones de Cobranza Dudosa*

El siguiente cuadro muestra los cambios en las reservas de Credicorp para colocaciones de cobranza dudosa y movimientos en los períodos indicados :

|                                                                  | Año que concluye el 31 de diciembre de       |                    |                    |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                  | 1997                                         | 1998               | 1999               | 2000               | 2001               |
|                                                                  | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                    |                    |                    |                    |
| Provisión para colocaciones de cobranza dudosa al inicio del año | US\$160,601                                  | US\$209,810        | US\$270,082        | US\$307,343        | US\$341,487        |
| Provisiones adicionales                                          | 88,330                                       | 165,694            | 181,220            | 170,102            | 119,422            |
| Adquisiciones y transferencias                                   | —                                            | 11,236             | --                 | --                 | --                 |
| Recuperaciones de castigos                                       | 1,335                                        | 4,866              | 5,903              | 7,825              | 14,935             |
| Castigos                                                         | (39,780)                                     | (119,994)          | (156,976)          | (135,320)          | (124,690)          |
| Corrección Monetaria y Otros                                     | (676)                                        | (1,530)            | 7,114              | (8,463)            | (6,721)            |
| Reservas para préstamos de cobranza dudosa a fin de año          | <u>US\$209,810</u>                           | <u>US\$270,082</u> | <u>US\$307,343</u> | <u>US\$341,487</u> | <u>US\$344,433</u> |

En noviembre de 1999, BCP efectuó un cargo de US\$24.0 millones contra reservas libres y utilidades retenidas, monto que fue aplicado para incrementar las reservas genéricas para préstamos de cobranza dudosa, asignadas a préstamos con clasificación de riesgo (A) Normal. Credicorp registró estas reservas genéricas como una apropiación de utilidades retenidas constituyendo una cuenta de reserva especial. Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta de reserva especial que ascendía a US\$34.6 millones, estaba compuesta por US\$7.5 millones identificados como reservas genéricas para préstamos de cobranza dudosa, mientras que US\$27.1 millones han sido señalados como provisiones adicionales para bienes adjudicados (US\$14.2 millones y US\$14.5 millones al 31 de diciembre del 2000, respectivamente). Ver notas 6-e y 9-d de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

Para un análisis de los elementos de riesgo en la cartera de colocaciones y los factores considerados para determinar el monto de las reservas específicas, ver “ –Clasificación de la Cartera de Colocaciones”. De conformidad con las disposiciones de la SBS, los cargos discrecionales de las reservas genéricas se basaron en la evaluación efectuada por la Gerencia del riesgo que representa la situación económica existente en el Perú para la cartera de colocaciones.

Según las regulaciones bancarias peruanas actuales, existe un retraso sustancial entre la identificación de un préstamo moroso y la contabilización, parcial o total, del castigo de dicho préstamo. Este retraso puede extenderse varios años pues se exige que los bancos recurran a todos los medios legales y demuestren que el préstamo es absolutamente imposible de recuperar (generalmente a través de la liquidación o quiebra del prestatario). Sin embargo, antes de 1994, el alto nivel inflacionario en el Perú tuvo el efecto de reducir sustancialmente el monto de préstamos a ser castigados y, por consiguiente, Credicorp no contabilizó castigos de préstamos durante los años 1991 a 1993. Desde 1995, Credicorp ha vendido una porción de su cartera de préstamos atrasados a una subsidiaria extranjera de su propiedad por un monto nominal, lo cual tuvo el mismo efecto que si los préstamos hubiesen sido castigados, de acuerdo a las regulaciones vigentes desde el presente año. Por consiguiente, Credicorp opina que los montos de préstamos vencidos no son significativamente diferentes de los que hubieran sido si se hubiera permitido su castigo antes de demostrar la total imposibilidad de recuperar tales préstamos. En 1997, las regulaciones de la SBS facilitaron el proceso de contabilización de castigos, reduciendo el plazo requerido para que los préstamos fueran mantenidos como vencidos; pero nuevas regulaciones, en vigencia desde enero del 2000, requieren ser evaluados caso por caso por el Directorio y la SBS, antes de ser aprobados.

#### *Distribución de la Provisión para Préstamos de Cobranza Dudosa*

El siguiente cuadro muestra los montos de reservas establecidos para préstamos de cobranza dudosa, aplicables a préstamos comerciales, de consumo e hipotecarios de vivienda, a las fechas indicadas:

| Al 31 de diciembre de                   |                                              |              |              |              |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                         | 1998                                         | 1999         | 2000         | 2001         |
|                                         | <i>(en miles de Dólares Norteamericanos)</i> |              |              |              |
| Préstamos comerciales.....              | US\$ 215,991                                 | US\$ 264,395 | US\$297,026  | US\$301,267  |
| Préstamos de consumo .....              | 39,181                                       | 21,561       | 17,272       | 18,714       |
| Préstamos Hipotecarios de Vivienda ...  | 9,759                                        | 14,956       | 16,778       | 17,814       |
| Operaciones de arrendamiento financiero | 5,151                                        | 6,431        | 10,411       | 6,638        |
| Total de Reservas.....                  | US\$ 270,082                                 | US\$ 307,343 | US\$ 341,487 | US\$ 344,433 |

A la fecha, sólo se cuenta con información completa concerniente a las reservas para colocaciones de cobranza dudosa por categoría, para los años fiscales 1998, 1999, 2000 y 2001.

#### (iv) Depósitos

El siguiente cuadro presenta la composición de los depósitos de Credicorp a las fechas indicadas:

| Al 31 de diciembre de                       |                                              |                      |                      |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                             | 1999                                         | 2000                 | 2001                 |
|                                             | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                      |                      |
| Depósitos a la vista:                       |                                              |                      |                      |
| En Nuevos Soles.....                        | US\$ 270,561                                 | US\$ 266,609         | US\$ 288,999         |
| En Moneda extranjera.....                   | <u>723,515</u>                               | <u>692,582</u>       | <u>753,144</u>       |
| Total.....                                  | US\$ 994,076                                 | US\$ 959,191         | US\$ 1,042,143       |
| Depósitos de ahorros:                       |                                              |                      |                      |
| En Nuevos Soles.....                        | US\$ 266,206                                 | US\$ 248,719         | US\$ 281,549         |
| En Moneda extranjera.....                   | <u>1,246,177</u>                             | <u>1,266,986</u>     | <u>1,269,426</u>     |
| Total.....                                  | US\$1,512,383                                | US\$1,515,705        | US\$1,550,975        |
| Depósitos a plazo: (1)                      |                                              |                      |                      |
| Compensación por Tiempo de Servicio (CTS)   |                                              |                      |                      |
| En Nuevos Soles.....                        | US\$ 38,358                                  | US\$ 40,292          | US\$ 40,849          |
| En Moneda extranjera.....                   | <u>456,442</u>                               | <u>493,671</u>       | <u>487,319</u>       |
| Total.....                                  | US\$ 494,800                                 | US\$ 533,963         | US\$ 528,168         |
| Certificados bancarios en moneda extranjera |                                              |                      |                      |
| En Moneda extranjera.....                   | US\$ 158,552                                 | US\$ 120,207         | US\$ 110,654         |
| Otros depósitos: (1)                        |                                              |                      |                      |
| En Nuevos Soles.....                        | US\$ 272,849                                 | US\$ 297,451         | US\$ 383,559         |
| En Moneda extranjera.....                   | <u>2,114,963</u>                             | <u>2,238,693</u>     | <u>2,136,992</u>     |
| Total.....                                  | US\$2,387,812                                | US\$2,536,144        | US\$2,520,551        |
| Total de depósitos:                         |                                              |                      |                      |
| En Nuevos Soles.....                        | US\$847,974                                  | US\$ 853,071         | US\$ 994,956         |
| En Moneda extranjera.....                   | <u>4,699,649</u>                             | <u>4,812,139</u>     | <u>4,757,535</u>     |
| Total.....                                  | <u>US\$5,547,623</u>                         | <u>US\$5,665,210</u> | <u>US\$5,752,491</u> |

(1) Incluye bonos de arrendamiento financiero. Ver Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

El siguiente cuadro presenta la información concerniente a las fechas de vencimiento de los depósitos a plazo de Credicorp, en denominaciones de US\$100,000 o más, al 31 de diciembre del 2001:

**Al 31 de diciembre del 2001***(En miles de Dólares Norteamericanos)*

## Certificados de depósitos:

|                                         |             |
|-----------------------------------------|-------------|
| Vencimiento dentro de 30 días .....     | US\$ 12,176 |
| Vencimiento entre 30 y 60 días.....     | 4,245       |
| Vencimiento entre 60 y 90 días.....     | 4,420       |
| Vencimiento entre 90 y 180 días .....   | 8,106       |
| Vencimiento entre 180 y 360 días .....  | 689         |
| Vencimiento después de 360 días .....   | <u>100</u>  |
| Total de Certificados de Depósitos..... | US\$ 29,736 |

## Depósitos a plazo:

|                                        |                |
|----------------------------------------|----------------|
| Vencimiento dentro de 30 días.....     | US\$ 931,883   |
| Vencimiento entre 30 y 60 días.....    | 123,741        |
| Vencimiento entre 60 y 90 días.....    | 242,295        |
| Vencimiento entre 90 y 180 días .....  | 194,687        |
| Vencimiento entre 180 y 360 días ..... | 23,463         |
| Vencimiento después de 360 días .....  | <u>6,226</u>   |
| Total de depósitos a plazo .....       | US\$ 1,522,295 |
| Total .....                            | US\$ 1,552,031 |

**(v) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos**

|                                   | Al 31 de diciembre, |        |        |
|-----------------------------------|---------------------|--------|--------|
|                                   | 1999                | 2000   | 2001   |
| Rentabilidad de los Activos (1)   | 0.56%               | 0.23%  | 0.72%  |
| Rentabilidad del Patrimonio (2)   | 5.68%               | 2.26%  | 6.90%  |
| Ratio de pago de dividendos (3)   | 21.70%              | 53.34% | 69.25% |
| Ratio de Patrimonio a activos (4) | 9.55%               | 10.17% | 10.07% |

(1) Utilidad neta como porcentaje del promedio total de activos, contabilizados como el promedio de balances al principio y al fin del período.

(2) Utilidad neta como porcentaje del promedio de patrimonio neto, contabilizado como el promedio de balances al principio y al fin de período.

(3) Dividendo declarado por acción dividido por utilidad neta por acción.

(4) Patrimonio promedio dividido por el promedio total de activos, ambos promedios contabilizados como balances promedio de fin de trimestre.

**(vi) Adeudados de Corto Plazo**

Los adeudados de corto plazo de Credicorp, sin considerar la modalidad de depósitos ascendían a US\$218.8, US\$141.3 y US\$76.1 millones al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, respectivamente. Los montos adeudados disminuyeron durante los años 1999, 2000 y 2001, principalmente debido a un exceso de liquidez en el BCP. Las líneas de crédito de comercio internacional constituyen la más importante categoría de adeudados de corto plazo y es la única categoría que excede el 30% de los recursos propios netos durante 1999. Las líneas de crédito de comercio comprenden aproximadamente el 69%, 68% y 76% de todos los montos adeudados a corto plazo durante 1999, 2000 y 2001, respectivamente.

El siguiente cuadro presenta los préstamos a corto plazo de Credicorp:

|                                                    | Al 31 de diciembre de |              |              |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|
|                                                    | 1999                  | 2000         | 2001         |
| (En miles de Dólares Norteamericanos)              |                       |              |              |
| Saldo a fin de año.....                            | US\$ 218,791          | US\$ 141,251 | US\$ 76,135  |
| Saldo promedio (1).....                            | US\$ 442,475          | US\$ 182,283 | US\$ 106,673 |
| Saldo máximo a fin de trimestre .....              | US\$ 654,651          | US\$ 270,560 | US\$ 163,456 |
| Tasa de interés nominal ponderada,<br>a fin de año | 6.76%                 | 9.80%        | 4.52%        |
| Tasa de interés nominal ponderada (1)              | 6.86%                 | 8.39%        | 7.23%        |

(1) Determinado del promedio de montos a fin de trimestre.

**(C) Estructura Organizacional**

Si bien históricamente ha existido una importante relación entrecruzada entre los accionistas del BCP, el ASHC y PPS, por razones del entorno económico, político y regulatorio en el Perú, estas empresas han sido manejadas independientemente. Credicorp fue formado en 1995 por la gerencia del BCP con el propósito de adquirir, de conformidad con la Oferta de Intercambio, las Acciones Comunes del BCP, el ASHC y de PPS. En la Oferta de Intercambio de Octubre de 1995, Credicorp adquirió 90.1% de las acciones del BCP (391,973,951 acciones), 98.2% de las acciones del ASHC (39,346,169 acciones) y 75.8% de PPS (5,537, 474 acciones) en intercambio por 60,815.152 Acciones Comunes a razón de 0.10401, 0.33708 y 1.2249 Acciones Comunes por cada Acción Común del BCP, del ASHC y de PPS, respectivamente. Las Acciones Comunes comenzaron a ser negociadas en el Mercado de Valores de Nueva York inmediatamente

después de culminada la Oferta de Intercambio, con un precio de cierre a tal fecha de US\$ 11.61 (ajustado para reflejar los dividendos en acciones hasta Mayo de 1999). El 19 de Marzo de 1996, Credicorp adquirió, de conformidad con una oferta de intercambio, en condiciones similares a la Oferta de Intercambio, el 1.8% restante de las acciones en circulación del ASHC (702,674 acciones) en intercambio por 237,859 Acciones Comunes a razón de 0.33708 Acciones Comunes por Acción Común del ASHC. El precio de cierre de las Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Nueva York a la fecha de concluida dicha Oferta de Intercambio fue de US\$ 10.98 (ajustada para reflejar los dividendos en acciones). Ver "Artículo 9. Oferta y Cotización en Bolsa – (A) Detalles de la Oferta y Cotización en Bolsa – Historia del Precio" y Artículo 8. Información Financiera – Política de Dividendos.

La Gerencia de Credicorp, conformada por algunos funcionarios ejecutivos principales del BCP, del ASHC y de PPS, opina que un grupo financiero unificado con una estrategia coordinada está en mejores condiciones de aprovechar el crecimiento de la economía del Perú y la liberalización de restricciones del sector de servicios financieros, y de obtener sinergia de la venta cruzada de servicios y productos financieros (e.g. a través de la amplia red de sucursales del BCP). Credicorp, a través de sus subsidiarias, es en la actualidad el proveedor más grande de servicios financieros en el Perú.

El BCP comenzó sus operaciones en 1889 como el Banco Italiano y cambió su nombre al de Banco de Crédito del Perú en 1941. El BCP ha sido el Banco comercial más grande del Perú desde la década de los 20. Los miembros de la familia Romero han sido accionistas del banco desde 1918 y se constituyeron en accionistas con control en 1979. El Sr. Dionisio Romero, Presidente del Directorio y Gerente General de Credicorp, perteneció al Directorio del BCP de 1966 a 1987, llegando a ser Presidente en 1979. En respuesta al intento del entonces Presidente del Perú, Alan García, por nacionalizar el sector de la banca peruana en 1987, los accionistas mayoritarios de ese momento, incluyendo al Sr. Romero, vendieron acciones del BCP y transfirieron la administración a sus empleados, lo que evitó que el gobierno tomara control del banco. Luego de la elección del Sr. Alberto Fujimori como Presidente del Perú en 1990 y de la introducción de reformas en el mercado, la familia Romero restableció su posesión de acciones en el BCP y el Sr. Romero y varios gerentes principales del BCP regresaron al banco. La familia Romero intercambió sus acciones del BCP en la Oferta de Intercambio, y tiene ahora el 15.56% de las Acciones Comunes de Credicorp. Ver "Artículo 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – (A) Principales Accionistas".

El ASHC fue organizado en diciembre de 1981 como una subsidiaria propiedad del BCP, bajo el nombre de Crédito del Perú Holding Corporation ("BCP International"), en las Islas Caimán y se convirtió en el primer banco peruano en establecer presencia bancaria en el extranjero para brindar servicios a sus clientes peruanos. En 1983, el BCP ofreció como dividendo las acciones del BCP International a los accionistas del BCP para proteger su condición de empresa privada en el caso que el BCP fuera nacionalizado. El BCP International estableció su primera presencia física en el extranjero (habiendo estado operando previamente a través de las oficinas corporativas del BCP) abriendo una oficina en Panamá en 1984, y, en 1986, abrió una agencia en Miami y cambió su nombre por el de Atlantic Security Holding Corporation. Como resultado del intento de expropiación en 1987, las operaciones y la gerencia del ASHC se independizaron del BCP.

Credicorp posee el 75.83% de PPS, formada en 1992 como resultado de la fusión entre El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y la Compañía de Seguros y Reaseguros Peruano Suiza S.A., y es la compañía de seguros más grande del Perú en términos de primas vendidas.

Credicorp posee el 99.99% de Inversiones Crédito S.A., con una tenencia de valores de renta variable en compañías de electricidad de servicio público en el Perú; su principal activo estaba constituido por el 40% de las acciones de AFP Unión, que fue vendida en noviembre de 1999. A través de Inversiones Crédito del Perú, Credicorp adquirió el 16 de mayo de 1996, prácticamente todas las acciones de Inversiones El Pacífico-Peruano Suiza S.A. por el monto de US\$5.5 millones.

El BCB (antes Banco Popular S.A, Bolivia), otra importante subsidiaria de Credicorp, fue adquirido por el BCP en US\$ 6.2 millones en noviembre de 1993. Luego de haber transferido al BCP una participación

del 53.1% en noviembre del 2001, Credicorp posee ahora directamente 2.7% del patrimonio del BCB, y el resto a través del BCP. El Banco de Crédito Overseas Limited ("BCOL"), un banco de Las Bahamas a través del cual el BCP recibe depósitos en dólares norteamericanos en el extranjero y efectúa préstamos en dólares norteamericanos a los clientes peruanos más importantes; Solución Financiera, especializada en préstamos de consumo; y Credileasing, una compañía peruana que realiza operaciones de arrendamiento financiero y que comenzó a operar en julio de 1996.

Adicionalmente, en enero de 1997, Credicorp adquirió por US\$48.01 millones el 99.99% del Banco Tequendama, un banco de Colombia con US\$390 millones de activos y una presencia menor en Venezuela. Credicorp adquirió el Banco Tequendama del *Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria* ("FOGADE"), la entidad gubernamental de Venezuela encargada de la re-privatización de los activos adjudicados por aquel gobierno en relación con los diversos problemas que enfrentó la banca venezolana a principios de 1994. Credicorp, conjuntamente con FOGADE y el asesor financiero de FOGADE, han sido demandados en Aruba por los antiguos dueños del Banco Tequendama, quienes están buscando ser indemnizados por los daños. Los anteriores dueños originalmente demandaron en Colombia sin éxito alguno. Credicorp, quien recibió una garantía por parte de FOGADE con relación a la compra del Banco Tequendama, no cree que la demanda vaya a prosperar. El Juez en la Corte de primera instancia en Aruba rechazó la acción y el demandante apeló. El caso se encuentra ahora en la Corte Superior de Aruba y se espera una decisión final durante el 2002.

En diciembre de 1997, Credicorp extendió su presencia hacia El Salvador, a través de las adquisiciones del Banco Capital, un banco, por US\$5.8 millones y de la Casa de Bolsa Capital, una agencia corredora de bolsa, por US\$800,000. Credicorp vendió sus acciones en el Banco Capital en noviembre del 2001.

#### **(D) Propiedades, Instalaciones y Equipos**

Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía 363 sucursales, representaciones y oficinas similares, de las cuales 106 eran oficinas del BCP ubicadas en la Gran Lima. Las principales propiedades de Credicorp incluyen la sede principal del BCP en calle Centenario 156, Las Laderas de Melgarejo, La Molina, Lima, Perú, y la sede principal de PPS en Avenida Arequipa 660, Lima, Perú. Credicorp es dueño de cada una de estas propiedades, a excepción de aproximadamente 50 propiedades que mantiene en arrendamiento. No existen hipotecas sobre ninguna de las propiedades de Credicorp.

### **ARTICULO 5. RESEÑA OPERATIVA Y FINANCIERA Y PERSPECTIVAS**

#### **(A) Resultados de las Operaciones**

##### **1. Políticas de Contabilidad**

Las políticas de contabilidad aplicadas por Credicorp son integrales para la comprensión de los resultados de las operaciones, así como de la discusión y análisis de los resultados de las operaciones y situación financiera que realiza la gerencia. Las políticas de contabilidad se encuentran descritas en la Nota 2 – Principios y Políticas de Contabilidad, de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, los mismos que han sido preparados de acuerdo con las NIC. Adicionalmente, la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp describe las diferencias importantes entre las NIC y los principios de contabilidad generalmente aceptados de los Estados Unidos de Norteamérica (U.S. GAAP).

Algunas de estas políticas contables son consideradas sumamente críticas pues, en nuestra opinión, tienen un efecto importante en la situación financiera y en los resultados del banco, y requieren las opiniones más difíciles, subjetivas o complejas. A continuación presentamos un resumen de aquellas políticas de contabilidad críticas.

## *Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa*

Las reservas para las colocaciones de cobranza dudosa representan el estimado de las probables pérdidas en la cartera de colocaciones, a final de cada período comprendido en el informe. La metodología para determinar las reservas para colocaciones de cobranza dudosa se encuentra descrita con mayor detalle en el “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada - Cartera de Colocaciones– Clasificación de la Cartera de Colocaciones”. La determinación del monto de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa involucra emitir opiniones sobre su naturaleza, particularmente con respecto al monto de provisiones relacionado con el crédito de consumo, el cual es analizado en base a la cartera y considerando las cuotas atrasadas. La provisión que se determine para las colocaciones, analizada de manera individual, requiere emitir juicios en torno a la identificación de los factores que afectan el riesgo y que asignan una clasificación específica. Existen muchos factores que pueden afectar el estimado del rango de pérdidas en cada una de las categorías en las cuales calculamos las provisiones en base a la cartera, como la definición específica de la metodología empleada para medir la morosidad histórica y la definición del período histórico relevante que debe considerarse en tales mediciones. Además, los factores que afectan el monto específico de las provisiones que debe registrarse en los rangos estimados dependen de las opiniones que se emitan en cuanto a su naturaleza, los clientes específicos a los cuales se les ha iniciado acción judicial, las condiciones económicas en los diferentes países en los que se está concediendo el préstamo, la experiencia en morosidad de la cartera, nuestra evaluación de la cartera de colocaciones, y otros factores que, en nuestra opinión, requieren ser considerados de manera constante al estimar las posibles pérdidas por préstamos. 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. Si bien nuestros modelos son constantemente revisados y mejorados, los cambios en la economía peruana y la historia crediticia relativamente corta que se tiene en un entorno económicamente más estable genera mayor incertidumbre con respecto a estos modelos que cuando los mismos son aplicados en entornos macroeconómicos más estables. El empleo de diferentes estimados y supuestos podría llevar a establecer diferentes provisiones para pérdidas por préstamos de consumo y los cambios en el entorno macroeconómico, político y normativo peruano podría afectar la determinación de la provisión para posibles pérdidas por préstamos (ver “Artículo 3. Información Clave – (D) Factores de Riesgo”).

### *Clasificación de Valores en negociación, disponibles para la venta y en cartera hasta su vencimiento*

El tratamiento contable de nuestros valores depende de la clasificación que les demos al momento de la adquisición: *en negociación, disponibles para la venta o en cartera hasta su vencimiento*. La clasificación que reciban al momento de adquisición en cada una de las categorías implica que evaluemos nuestras expectativas en cuanto a nuestra estrategia con respecto a cada uno de los valores. Los cambios en las circunstancias podrían modificar nuestra estrategia con relación a un valor específico que requiera ser transferido entre las tres categorías antes mencionadas.

### *Valor razonable de los instrumentos financieros –*

Los instrumentos financieros registrados a un valor razonable en nuestro balance general incluyen principalmente valores clasificados como *en negociación y disponibles para la venta* y otros activos en negociación que incluyen valores derivados. El valor razonable es definido como el valor en el cual una posición podría cerrarse o venderse en una operación con total conocimiento y consentimiento de las partes. El valor razonable es estimado usando los precios de cotización del mercado cuando éstos se encuentran disponibles. Cuando no se dispone de los precios de cotización del mercado, usamos una variedad de modelos que incluyen modelos de fijación de precios y precios de cotización de instrumentos con características similares o flujos de caja descontados. La determinación del valor razonable cuando no se dispone de precios del mercado involucra que la gerencia emita opinión. Por ejemplo, con frecuencia contamos con limitada información histórica sobre el mercado en la cual podamos basarnos al estimar el impacto que podría tener el mantener una posición significativa o por mucho tiempo.

Igualmente, es necesario emitir una opinión al estimar precios cuando no existen parámetros externos. Otros factores que pueden afectar los estimados son los supuestos de modelos incorrectos y correlaciones no esperadas. La imprecisión al estimar estos factores puede afectar el monto de los ingresos o pérdidas registradas por un activo o pasivo específico.

### *Uso de los Estimados*

Al presentar los estados financieros, la gerencia realiza estimados y supuestos que también incluyen el monto de las provisiones de valuación sobre activos con impuestos diferidos, el monto de reservas para seguro, la selección de vida útil de ciertos activos y la determinación del deterioro de un activo o grupo de activos específico. Los estimados, por su naturaleza, están basados en opiniones e información disponibles. Por consiguiente, los resultados reales podrían diferir de aquellos estimados.

## **2. Discusión y Análisis Históricos**

La siguiente discusión está basada en la información que se encuentra en los Estados Financieros Consolidados de Credicorp y deberían ser leídos conjuntamente. Los Estados Financieros Consolidados de Credicorp han sido preparados de acuerdo a las NIC, que difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA norteamericanos. Ver nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp, la cual proporciona una descripción de las principales diferencias entre las NIC y los PCGA norteamericanos, en tanto se refieren a Credicorp, y una conciliación de las utilidades netas de Credicorp y del patrimonio de los accionistas con los PCGA norteamericanos. La discusión en esta sección sobre las tasas de interés está basada en las tasas de interés nominal. Para comparar las tasas de interés nominal con las tasas de interés real, ver “Artículo 4. Información sobre la Compañía – (B) Descripción del Negocio – Información Estadística Seleccionada – Balance General Promedio y Activos que generan Intereses – Tasas de Interés Real Promedio.”

Debido al relativo tamaño del BCP en comparación a Credicorp, para propósitos de consolidación, el BCP ha sido considerado como la entidad predecesora y los estados financieros consolidados de Credicorp previos a la consumación de la Oferta de Intercambio del 20 de octubre de 1995 son los del BCP. El ASHC y PPS han sido considerados como adquisiciones significativas del BCP y explicadas bajo el método contable de compra basado en sus respectivos valores equivalentes al 31 de octubre de 1995. La información financiera y la discusión y análisis presentados a continuación para los años 1999, 2000 y 2001 reflejan la situación financiera y los resultados de las operaciones en los doce meses de 1999, 2000 y 2001 de las subsidiarias de Credicorp. Ver “Artículo 3. Información Clave – Indicadores Financieros Seleccionados”

Al 31 de diciembre del 2001, aproximadamente el 82.7% de los depósitos de Credicorp y el 85.8% de sus préstamos estaban denominados en moneda extranjera, reflejando la histórica falta de confianza en la moneda peruana como resultado de las altas tasas de inflación en años anteriores. Con la reducción de la tasa de inflación, Credicorp ha comenzado a captar más depósitos en Nuevos Soles y a ofrecer más préstamos denominados en Nuevos Soles. Sin embargo, Credicorp espera que la mayoría de sus depósitos y colocaciones continúen siendo en moneda extranjera.

## **Resultados de las Operaciones por los Tres Años terminados el 31 de diciembre del 2001**

El siguiente cuadro muestra los principales componentes de las utilidades netas de Credicorp, de los años 1999, 2000 y 2001 :

|                                                                                            | <b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>   |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                            | <b>1999</b>                                  | <b>2000</b>       | <b>2001</b>       |
|                                                                                            | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                   |                   |
| Ingresos por intereses .....                                                               | US\$828,511                                  | US\$763,535       | US\$694,772       |
| Gastos por intereses .....                                                                 | 462,739                                      | 389,748           | 318,542           |
| Ingresos netos por intereses .....                                                         | US\$365,772                                  | US\$373,787       | US\$376,230       |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa .....                                     | 181,220                                      | 170,102           | 119,422           |
| Ingresos netos por intereses después de provisiones .....                                  | US\$184,552                                  | US\$203,685       | US\$256,808       |
| Ingresos no financieros .....                                                              | 361,843                                      | 329,175           | 342,894           |
| Indemnizaciones por siniestros .....                                                       | 89,366                                       | 92,261            | 97,017            |
| Otros Gastos .....                                                                         | 407,011                                      | 402,726           | 404,623           |
| Ingresos antes de resultado de conversión, impuesto a la renta e interés minoritario ..... | <u>US\$50,018</u>                            | <u>US\$37,873</u> | <u>US\$98,062</u> |
| Resultados de traslación (pérdida) ganancia .....                                          | US\$7,129                                    | US\$(8,500)       | US\$(2,575)       |
| Impuesto a la renta .....                                                                  | (8,751)                                      | (6,124)           | (25,135)          |
| Interés minoritario .....                                                                  | (4,894)                                      | (5,553)           | (15,839)          |
| <b>Utilidad neta.....</b>                                                                  | <b>US\$43,502</b>                            | <b>US\$17,696</b> | <b>US\$54,513</b> |

Las utilidades netas consolidadas de Credicorp se incrementaron del 2000 al 2001, luego de haber experimentado una disminución de 1999 al 2000. La utilidad neta en el 2001 incluyó una ganancia extraordinaria de US\$19.0 millones, proveniente del producto de la venta del Banco Capital y de las acciones de Backus (ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 4. Seguros”). Estas operaciones produjeron ganancias de US\$6.0 millones y US\$23.3 millones, respectivamente, de los que se destinaron US\$10.6 millones como provisiones para posibles pérdidas en la cartera de inversiones y para posibles pérdidas en la cartera de colocaciones del Banco de Crédito de Bolivia. Sin incluir este beneficio, las utilidades para el 2001 habrían sido US\$35.5 millones, el doble de las utilidades en el 2000, debido a las menores provisiones para malas colocaciones y mayores ingresos no financieros, contrarrestado por las mayores provisiones para los activos recibidos en forma de pago y otras contingencias. La utilidad neta declinó en el 2000 a US\$17.7 millones, monto menor a los US\$43.5 millones registrados en 1999, que incluía una ganancia extraordinaria de US\$33.6 millones, neto de provisiones, proveniente de la venta realizada en noviembre de 1999 de las acciones que se tenían en la administradora privada de fondos de pensiones AFP Unión. La venta, neta de costos de amortización, significó ganancias de US\$46.6 millones, de los que se destinaron US\$13.0 millones como provisiones. Las utilidades durante el año fiscal 1999, sin incluir esta ganancia, disminuyen a US\$9.9 millones, por debajo de la cifra registrada en el 2000. Esta mejora se debió principalmente a los menores costos que compensaron las pérdidas de traslación en el ejercicio, comparadas con las ganancias obtenidas por dicho concepto durante 1999.

### *Ingreso Neto por Intereses*

El ingreso neto por intereses representa la diferencia entre el ingreso por intereses provenientes de los activos que generan intereses y el interés pagado sobre los pasivos que devengan intereses. El siguiente cuadro establece los componentes del ingreso neto por intereses:

|                                              | Año terminado el 31 de diciembre de |                    |                    |
|----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                              | 1999                                | 2000               | 2001               |
| <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                                     |                    |                    |
| <b>Ingresos por intereses:</b>               |                                     |                    |                    |
| Préstamos                                    | US\$687,752                         | US\$598,842        | US\$544,255        |
| Depósitos                                    | 19,433                              | 20,486             | 26,051             |
| Depósitos en Banco Central                   | 50,409                              | 63,839             | 39,472             |
| Valores de inversión                         | 63,973                              | 73,644             | 82,607             |
| Dividendos                                   | <u>6,944</u>                        | <u>6,724</u>       | <u>2,387</u>       |
| Total de ingresos por intereses              | US\$828,511                         | US\$763,535        | US\$694,772        |
| <b>Gastos por intereses:</b>                 |                                     |                    |                    |
| Depósitos de ahorros                         | US\$69,470                          | US\$49,924         | US\$31,307         |
| Depósitos a plazo                            | 294,399                             | 254,043            | 216,741            |
| Préstamos de otras entidades financieras     | 80,459                              | 62,843             | 59,177             |
| Depósitos a la vista                         | <u>18,411</u>                       | <u>22,938</u>      | <u>11,317</u>      |
| Total de gastos por intereses                | US\$462,739                         | US\$389,748        | US\$318,542        |
| Ingreso neto por intereses                   | <u>US\$365,772</u>                  | <u>US\$373,787</u> | <u>US\$376,230</u> |

(1) De conformidad con las NIC, los dividendos obtenidos por inversiones en valores aparecen como ingreso por intereses.

El ingreso neto por intereses de Credicorp aumentó 0.7% en el 2001, en comparación al año 2000, que a su vez registró un aumento de 2.2% con relación al año 1999.

*Ingresos por Intereses.* El ingreso por intereses disminuyó 9.0% en el 2001, el que a su vez representó una reducción de 7.8% en comparación a 1999. La disminución en el ingreso por intereses durante el 2001 se debió, principalmente, a las menores tasas de interés activas y valores que respondía a menores volúmenes de colocaciones. En el 2001, el volumen total de colocaciones del BCP disminuyó 6.0%, porcentaje en el que se refleja una disminución del 7.3% en los préstamos al sector empresarial, una disminución de 6.4% en el volumen de préstamos corporativos, mientras que los préstamos para el sector minorista declinaron 3.9% debido, principalmente, a la disminución de 15.5% en las colocaciones en el segmento de la pequeña empresa. Dichos cambios reflejan la continua política de la gerencia de Credicorp de establecer requisitos de crédito más estrictos en los sectores de la mediana y pequeña empresa, al tiempo que el sector corporativo mostraba una alta volatilidad debido al exceso de liquidez y a la reducida actividad económica. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada.” Sin embargo, las tasas de interés nominal promedio aplicadas por Credicorp sobre su cartera de colocaciones disminuyó a 12.4% en el 2001, de 13.2% en el 2000 y 14.1% en 1999. Con respecto a los préstamos en moneda extranjera, la tasa de interés nominal promedio fue de 13.1% en 1999, descendiendo a 11.5% en el 2000 y luego a 10.7% en el 2001. Con respecto a los préstamos denominados en Nuevos Soles, ésta tasa subió de 22.4% en 1999 a 26.5% en el 2000, pero bajó a 24.5% en el 2001.

El balance promedio trimestral de la cartera de créditos denominados en moneda extranjera de Credicorp decreció 5.0% a US\$3,819.9 millones en el 2001, de US\$4,019.8 millones en el 2000, el que a su vez representó una disminución de 7.1%, de US\$4,326.7 millones en 1999. El balance promedio de la cartera de créditos denominados en Nuevos Soles de Credicorp se incrementó en 7.3% a US\$560.0 millones en el 2001, de US\$522.0 millones en el 2000, mientras que este monto representó una disminución de 3.8% con relación a los US\$542.4 millones registrados en 1999. A lo largo del 2001 se mantuvo el exceso de liquidez de Credicorp pero la situación económica adversa hizo que fuera difícil colocar préstamos adecuadamente. Por el contrario, hubo una mayor proporción de colocaciones dirigida a segmentos que presentaban menor riesgo, pero también menores márgenes. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 2. Banca Comercial – (ii) Banca Minorista” y “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada.”

El incremento de la cartera de créditos podría estar acompañado por un mayor riesgo, no sólo debido a la velocidad y magnitud del incremento, sino también al cambio experimentado hacia los préstamos a la mediana empresa y de consumo, sectores en los que Credicorp carece de la experiencia que posee en sus actividades crediticias más tradicionales, particularmente en préstamos corporativos.

Dada la cambiante composición de la cartera de colocaciones de Credicorp, la experiencia histórica en pérdidas de cartera de Credicorp no necesariamente es un indicio de su futura experiencia en colocaciones de cobranza dudosa.

*Gastos por Intereses.* Los gastos por intereses disminuyeron 18.3% en el 2001 con relación al 2000, los que a su vez representaron una disminución de 15.8% en comparación a 1999. Los menores gastos por intereses registrados en el 2001 se debieron a una disminución de las tasas de interés pasivas, mientras que los menores gastos por intereses registrados en el 2000 se debieron a una combinación de menores volúmenes y menores tasas de interés pasivas. Las tasas de interés pagadas, con respecto a los depósitos en moneda extranjera descendieron de 6.8% en 1999 a 5.9% en el 2000 y a 4.8% en el 2001; con respecto a los depósitos en Nuevos soles, éstos disminuyeron de 10.5% en 1999 a 9.8% en el 2000 y luego a 6.0% en el 2001. La disminución en la tasa de interés nominal promedio pagada sobre los depósitos denominados en moneda extranjera y en Nuevos Soles en el 2001 fue principalmente resultado de un exceso de liquidez en los principales bancos en el Perú, que inició en 1999 luego de finalizar la crisis financiera del Brasil, y también debido a las menores tasas en los mercados de capitales internacionales. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 8. Competencia” y “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada.”

Los depósitos promedio denominados en moneda extranjera de Credicorp disminuyeron 0.1% a US\$4,369.4 millones en el 2001, de US\$4,375.5 millones en el 2000, los que a su vez representaron una disminución de 05% con relación a los US\$ 4,398.1 millones registrados en 1999. Los depósitos promedio denominados en Nuevos Soles de Credicorp experimentaron un incremento de 20.4% a US\$825.8 millones en el 2001, de US\$685.8 millones en el 2000, los que a su vez representaron una disminución de 11.6% con relación a los US\$775.9 millones registrados en 1999. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada.”

*Margen Neto de Intereses.* El margen neto de intereses de Credicorp (el ingreso neto por intereses dividido entre los activos promedio que generan intereses) se recuperó de un 5.2% en 1999 a 5.5% en el 2000, pero disminuyó a 5.3% en el año 2001. El menor margen neto de intereses registrado en el 2001 se debió principalmente a los menores índices de rentabilidad por inversiones y colocaciones, lo que no pudo ser totalmente contrarrestado por una mayor actividad crediticia en préstamos de mayor margen denominados en Nuevos Soles debido a la estabilidad del tipo de cambio. Durante el 2000, el margen neto de interés mejoró principalmente debido a un menor costo de los fondos y a una mayor colocación de préstamos de mayor margen denominados en Nuevos Soles gracias a la estabilidad del tipo de cambio. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio. – 13. Información Estadística Seleccionada.”

#### *Provisiones para Colocaciones de Cobranza Dudosa*

Credicorp clasifica por categoría de riesgo todos sus préstamos y otros créditos. Credicorp establece reservas específicas para colocaciones de cobranza dudosa basado en la clasificación de préstamos (ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio. – 13. Información Estadística Seleccionada – Cartera de Colocaciones– Clasificación de la Cartera de Colocaciones”), así como reservas genéricas para pérdidas que, hasta el 30 de junio de 1995 eran promovidas, pero no exigidas por la normatividad vigente. Al 30 de junio de 1995, las normas de la SBS exigían reservas genéricas que iban del 1% al 3% de ciertos préstamos. La Ley 26702, emitida en diciembre de 1996, y sus regulaciones aplicables emitidas en agosto de 1997, establecieron nuevos requerimientos generales de provisiones específicas y una provisión genérica para colocaciones de cobranza dudosa de hasta 1% de la cartera total de colocaciones y créditos del banco clasificados en la categoría A (Normal). Las nuevas provisiones requeridas se establecieron con incrementos graduales de acuerdo a un programa hasta junio del 2000. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada – Cartera de Colocaciones– Clasificación de la Cartera de Colocaciones de Credicorp.” La política de Credicorp es la de mantener reservas genéricas no mayores al 2% de la exposición total de créditos del BCP (préstamos más los pasivos contingentes) netas de reservas específicas y ciertas garantías fácilmente liquidables, siempre y cuando las reservas genéricas no sean menores al 5% del total de préstamos de consumo y de tarjeta de

crédito. También es política de Credicorp, con respecto al ASHC, mantener reservas genéricas en montos que considere apropiados. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio. – 13. Información Estadística Seleccionada–Cartera de Colocaciones–Clasificación de la Cartera de Colocaciones.” Credicorp no anticipa que la expansión de su cartera de colocaciones o la consolidación de las actividades de sus subsidiarias necesitarán un cambio en su política de reservas genéricas.

El siguiente cuadro muestra los movimientos en las reservas de Credicorp para colocaciones de cobranza dudosa:

|                                                                       | 1997               | Año que concluyó el 31 de diciembre de |                    |                    | 2001               |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                       |                    | 1998                                   | 1999               | 2000               |                    |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa, a principio del año | US\$160,601        | US\$209,810                            | US\$270,082        | US\$307,343        | US\$341,487        |
| Provisiones adicionales                                               | 88,330             | 165,694                                | 181,220            | 170,102            | 119,422            |
| Adquisiciones y transferencias                                        | –                  | 11,236                                 | --                 | --                 | --                 |
| Recuperaciones de castigos                                            | 1,335              | 4,866                                  | 5,903              | 7,825              | 14,935             |
| Castigos                                                              | (39,780)           | (119,994)                              | (156,976)          | (135,320)          | (124,690)          |
| Corrección monetaria y otros                                          | (676)              | (1,530)                                | 7,114              | (8,463)            | (6,721)            |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa, a fin de año        | <u>US\$209,810</u> | <u>US\$270,082</u>                     | <u>US\$307,343</u> | <u>US\$341,487</u> | <u>US\$344,433</u> |

Las provisiones para las colocaciones de cobranza dudosa, cargados contra ingresos, netos de recuperos, disminuyeron 29.8% en el 2001 con relación al 2000, y 6.1% en el 2000 con relación a 1999. A pesar de haber requerido en el 2001 menores cargos por provisiones, el nivel de provisiones para contrarrestar el riesgo continuó siendo alto en comparación a períodos anteriores. Ello se debió, principalmente, al continuo deterioro de la calidad crediticia en los segmentos de la pequeña y mediana empresa, como resultado de una demora en la recuperación de la actividad económica y de la persistencia de una menor demanda interna provocada por una desaceleración de la economía inducida, a su vez, por la inestabilidad política en el Perú y la menor demanda internacional de exportaciones. Durante el 2001, fueron los segmentos de la pequeña y mediana empresa los que requirieron la mayor parte de las provisiones. Los efectos del incremento de provisiones específicas fueron sustancialmente contrarrestados por los castigos de las provisiones específicas que totalizaron US\$ 124.7 millones en el 2001, 7.9% por debajo del monto registrado en el 2000, el que a su vez disminuyó 13.8% con relación a 1999. Las colocaciones castigadas se atribuyeron básicamente a la eliminación de colocaciones que se encontraban totalmente provisionadas y eran consideradas irrecuperables, según las regulaciones sobre provisiones para colocaciones en vigencia desde 1998, las mismas que disminuyeron el tiempo que los préstamos requerían permanecer totalmente provisionados antes de ser castigados.

Las provisiones genéricas, que totalizaron US\$24.4 millones al 31 de diciembre de 1999, disminuyeron a US\$17.0 millones al 31 de diciembre del 2000, pero aumentaron a US\$30.4 millones al 31 de diciembre del 2001. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2001, se incluyeron US\$7.5 millones de provisiones genéricas que se registraron como una apropiación de ganancias retenidas en la cuenta de reserva especial (US\$14.2 millones al 31 de diciembre del 2000). Ver Nota 6-e y 13-d de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

Las reservas, como porcentaje de los préstamos atrasados, eran 98.2% a fines del 2001, lo que resulta mayor al 90.8% registrado a fines del 2000; y las reservas, como porcentaje de préstamos deficientes, aumentaron a 45.4% a fines del 2001, con relación al 43.2% que se tenía a fines del 2000. Incluyendo las reservas de US\$7.5 millones y US\$14.2 millones para préstamos de cobranza dudosa mantenidas en la cuenta de reserva especial al 31 de diciembre de los años 2001 y 2000, respectivamente, las reservas, como porcentaje de préstamos atrasados constituían 100.3% y, como porcentaje de préstamos deficientes, eran 46.4% en el 2001, reflejando así un incremento con relación al 94.6% y 44.9% registrados en el 2000. Dada la cambiante composición de la cartera de colocaciones de Credicorp,

la experiencia pasada en pérdidas de cartera de Credicorp no es necesariamente un indicio de su futura experiencia en préstamos de cobranza dudosa.

### *Ingresos No Financieros*

El siguiente cuadro muestra los componentes de los ingresos no financieros de Credicorp:

|                                                      | <b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>   |                           |                           |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                      | <b><u>1999</u></b>                           | <b><u>2000</u></b>        | <b><u>2001</u></b>        |
|                                                      | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                           |                           |
| Cargos y comisiones por servicios bancarios          | US\$146,084                                  | US\$155,198               | US\$167,300               |
| Ganancias netas por venta de valores                 | 56,110                                       | 8,954                     | 31,737                    |
| Ganancias netas por operaciones en moneda extranjera | 27,956                                       | 23,625                    | 17,549                    |
| Primas netas ganadas                                 | 113,108                                      | 113,395                   | 112,204                   |
| Otros ingresos                                       | <u>18,585</u>                                | <u>28,003</u>             | <u>14,104</u>             |
| Total de ingresos no financieros                     | <u><u>US\$361,843</u></u>                    | <u><u>US\$329,175</u></u> | <u><u>US\$342,894</u></u> |

Los ingresos no financieros de Credicorp aumentaron 4.2% hasta alcanzar US\$342.9 millones en el 2001, con relación al 2000, luego de haber disminuido 9.0% en comparación a 1999. El incremento registrado en el 2001 se debió principalmente a las ganancias provenientes de las operaciones con valores, lo cual reflejó la venta del Banco Capital y de las acciones de Backus (ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 4. Seguros”), y al incremento de 6.1% en los cargos por servicios bancarios, que compensaron las pérdidas registradas en otras áreas. Los mayores ingresos por servicios bancarios provinieron, principalmente, por los cargos por servicios de tarjetas de crédito, corretaje y finanzas corporativas, lo cual compensó los menores niveles de cargos por cobranzas y garantías. La disminución en el 2000 se debió, principalmente, a las menores ganancias provenientes de operaciones con valores que reflejaron una pérdida en el 2000 en comparación al beneficio percibido en 1999 como resultado de la venta de las participaciones de Credicorp en la AFP Unión. Durante el 2000, los ingresos por cargos y comisiones aumentaron 7.9%, con relación a 1999, principalmente debido a los mayores cargos por mantenimiento de cuenta, tarjetas de crédito, cobranzas, transferencia de fondos y otros cargos relacionados con operaciones de comercio exterior.

Las ganancias netas por venta de valores, principalmente títulos, generaron una ganancia neta de US\$31.7 millones en el 2001, comparadas a la ganancia de US\$9.0 millones registrada en el 2000, la que a su vez había decrecido con relación a los US\$56.1 millones registrados en 1999. El incremento en el 2001 se debió, principalmente, a las ganancias provenientes de la venta del Banco Capital y de las acciones de Backus (ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 4. Seguros”). Las ganancias en 1999 muestran el producto de la venta de las acciones que se tenían en la administradora de fondo de pensiones AFP Unión, las mismas que, neto de provisiones, totalizaron US\$33.6 millones. Las regulaciones anteriores a la nueva Ley de Banca, Ley No. 26702, exigía que los bancos establecieran una reserva igual al valor de mercado de los valores de renta variable mantenidas por más de un año. Como resultado de ello, el BCP no mantenía por lo general ningún valor de renta variable por más de un año. La provisión para pérdidas en la cartera de inversiones ascendió a US\$3.5 millones a diciembre de 1999 y US\$3.2 millones tanto a fines del 2000 como del 2001. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada (ii) Cartera de Inversión.”

Las ganancias de Credicorp por operaciones cambiarias disminuyeron 25.7% en el 2001 en comparación al 2000, después de disminuir 15.5 % en este año. Las ganancias por operaciones cambiarias no surgen de la negociación de las posiciones propias de Credicorp. Las menores ganancias registradas en el 2001 en comparación al 2000 se debieron principalmente al menor volumen de operaciones. Las menores ganancias registradas en el 2000 en comparación a 1999 se debieron, principalmente, al menor margen diferencial entre los precios de compra / venta parcialmente

compensado por el mayor volumen de operaciones. El margen entre los precios de compra y de venta en Dólares disminuyó de 0.29% en 1996 a 0.23% en 1997 y luego a 0.19%, tanto en 1998 como en 1999, para continuar disminuyendo a 0.16% en el 2000 y a 0.15% en el 2001, reflejando una mayor estabilidad y competencia en los mercados cambiarios.

El rubro de otros ingresos disminuyó 49.6% en el 2001 en comparación al 2000, luego de haber registrado un incremento de 50.7% en el 2000. Este rubro consiste principalmente en los cargos por servicios al cliente y algunas partidas de ingresos extraordinarios. El rubro de otros ingresos disminuyó en el 2001, principalmente debido a las menores ganancias provenientes de la venta de activos hipotecados y otras propiedades y equipos, luego del significativo crecimiento registrado en el 2000.

Las primas netas disminuyeron 1.1% a US\$112.2 millones en el 2001, luego de permanecer sin variación durante el 2000, en comparación a 1999. En el 2001, las líneas de seguros generales crecieron 14.9%, índice que reflejaba el crecimiento de 35.7% de seguros contra incendios, mientras que las líneas de seguros de vida aumentaron 16.8%, las de renta vitalicia aumentaron 32.9% y los de beneficios de fondos de pensiones crecieron 28.8%, en comparación al 2000. Durante el 2000, las primas netas aumentaron en las líneas de seguros de vida, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la disminución de primas en las líneas de seguro generales. El crecimiento registrado en el 2000 en las líneas de seguro de vida se dio principalmente en los seguros de beneficios de fondo de pensiones con un 12%, mientras que las pólizas de seguros de vida individual y grupal crecieron 10%, y los de renta vitalicia aumentaron 97% en comparación a 1999. Dentro de las líneas de seguro generales, las líneas de seguro de asistencia médica y de salud crecieron 15%, mientras que la línea de seguro vehicular, líneas técnicas y seguros de transporte disminuyeron 20%, 11% y 8%, respectivamente, principalmente debido a la desaceleración de la actividad económica en el Perú. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 4. Seguros.”

#### *Siniestros en la Actividad de Seguros*

Durante el 2001, las pérdidas por siniestros en la actividad de seguros aumentaron 5.2% a US\$97.0 millones, luego de haberse incrementado 3.2% en el 2000. No obstante, el ratio neto de pérdida decreció a 63.9% en el 2001, con relación al 66.2% registrado en el 2000, permaneciendo el ratio de seguros de salud en un alto índice de 86.2% aún después de haber tomado medidas para reducir los siniestros, mientras que el ratio de seguros contra incendios fue de 77.9% debido al pago de indemnizaciones por el terremoto ocurrido en el sur del país durante el segundo trimestre del 2001. Las indemnizaciones por siniestros aumentaron en el 2000, principalmente en la línea de seguros de salud, en PacíficoSalud, y en seguro vehicular, que reportaron ratios netos de pérdidas de 92%, 110% y 76%, respectivamente. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 4. Seguros.”

#### *Otros Gastos*

El siguiente cuadro muestra los componentes del rubro de Otros Gastos de Credicorp:

|                                    | Año terminado el 31 de diciembre de          |                    |                    |
|------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                    | 1999                                         | 2000               | 2001               |
|                                    | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                    |                    |
| Salarios y beneficios de empleados | US\$178,833                                  | US\$171,403        | US\$173,974        |
| Gastos generales y administrativos | 148,221                                      | 140,121            | 141,851            |
| Depreciación y amortización        | 43,663                                       | 47,520             | 46,732             |
| Provisión para bienes adjudicados  | 18,495                                       | 22,565             | 7,447              |
| Otros                              | <u>17,799</u>                                | <u>21,117</u>      | <u>34,619</u>      |
| Total de Otros Gastos              | <u>US\$407,011</u>                           | <u>US\$402,726</u> | <u>US\$404,623</u> |

El rubro de Otros Gastos de Credicorp (que no incluye las provisiones para colocaciones de cobranza dudosa) subió 0.5% en el 2001 con relación al 2000, el que a su vez disminuyó 1.1%, en comparación a 1999. El incremento registrado en el 2001 se debió principalmente a las mayores

provisiones para contingencias y a los aumentos de gastos generales y de personal, los mismos que fueron parcialmente compensados por el menor nivel de provisiones para bienes adjudicados. Durante el 2000, las disminuciones en los gastos de personal, generales y administrativos fueron parcialmente contrarrestadas por las mayores reservas destinadas a bienes adjudicados y a los mayores gastos por depreciación y amortización.

Los Gastos de Personal aumentaron 1.5% en el 2001 en comparación al 2000, luego de haber disminuido 4.2% en el 2000 en comparación a 1999. El número de personal de Credicorp aumentó a 9,375 en el 2001, de 9,212 en el 2000, el que a su vez había disminuido de 9,345 en 1999. Considerando únicamente el BCP, el número de personal aumentó a 7,447 en el 2001, de 7,417 en el 2000, luego de haber disminuido de 7,522 en 1999.

Los gastos generales y administrativos de Credicorp (que incluyen impuestos distintos al impuesto a la renta) permanecieron casi invariables durante el 2001 en comparación al 2000, luego de haber registrado una disminución de 5.5% en el 2000 en comparación a 1999. Los gastos generales en el 2001 se mantuvieron en el mismo nivel, principalmente, como resultado de la reducción de los gastos operativos y por suministros de oficina así como de los gastos en publicidad, los mismos que fueron contrarrestados por las mayores comisiones para terceros y gastos por mantenimiento y sistemas. Los menores gastos registrados en el 2000 fueron consecuencia de los grandes y continuos esfuerzos desplegados por reducir costos, lo cual recortó principalmente los cargos operativos y por suministros de oficina, los costos de comunicación, y los costos por transporte de efectivo y valores, parcialmente contrarrestados por los mayores gastos en publicidad y en sistemas. El rubro de depreciación y amortización disminuyó en 1.7% durante el 2001.

El concepto de Otros Gastos aumentó 63.9% en el 2001 en comparación al 2000, luego de incrementar 18.6% en el 2000 en comparación a 1999. El rubro de Otros Gastos está compuesto básicamente por ciertas provisiones de contingencias, costos relacionados a la venta de activos y otras partidas varias. El incremento de este rubro durante el 2001 se debió principalmente a las mayores provisiones de contingencia y comisiones pagadas por el PPS. El incremento de estos gastos en el 2000 se debió principalmente a las mayores provisiones para contingencias no cubiertas por las pólizas de seguro regular, y a los mayores castigos de cuentas por cobrar con relación a la liquidación de activos incluyendo gastos legales incurridos.

### *Resultado de Traslación*

Dado que los Estados Financieros de Credicorp se mantienen en U.S. Dólares, la moneda funcional, el resultado de conversión refleja la exposición a la devaluación de las posiciones monetarias netas en otras monedas. En el 2001, Credicorp tuvo una pérdida por conversión de US\$2.6 millones, cifra inferior a la pérdida de US\$8.5 millones registrada en el 2000, luego de una ganancia por conversión de US\$7.1 millones en 1999. Si bien la ganancia por conversión registrada en 1999 se debió principalmente a una devaluación del Nuevo Sol, las pérdidas registradas en el 2000 y 2001 se debieron principalmente a la estabilidad del tipo de cambio del Nuevo Sol en tales años, y a las pérdidas registradas, en el 2001, en el Banco Tequendama y en el Banco de Crédito de Bolivia, quienes tuvieron pérdidas por conversión de US\$1.0 millones y US\$0.2 millones, respectivamente.

### *Impuesto a la Renta*

Según la Ley de Las Bermudas, Credicorp no está sujeto a impuesto a la renta o a impuesto de plusvalía, transferencias de capital o patrimonio, o a impuesto por sucesiones; no obstante, algunas de sus subsidiarias están sujetas al impuesto a la renta dependiendo de la legislación aplicable en las jurisdicciones donde las actividades de dichas subsidiarias generan utilidades.

Las subsidiarias peruanas de Credicorp, incluyendo el BCP, están sujetas al impuesto sobre la renta de sociedades, según la ley tributaria peruana. La tasa legal de impuesto a la renta en el Perú, desde

el 2002, es de 27% de la renta imponible, que incluye el resultado por la exposición a la inflación, más un adicional 4.1% por dividendos. Las modificaciones realizadas en el 2000 en la legislación relevante al impuesto a la renta, autorizan a las compañías peruanas, sujetas a una tasa de 30% durante el 2001, a reducir la tasa a 20% por la porción del ingreso imponible que sea reinvertido en cualquier actividad económica durante dicho año. Desde 1992, las compañías peruanas también estuvieron sujetas a un impuesto mínimo alternativo sobre los activos del 1.5%, anulado en Mayo de 1997. Para los años fiscales de 1997 y 1998, las compañías estaban sujetas a un impuesto extraordinario del 0.5% sobre los activos netos, y del 0.2% para 1999. En el caso de los bancos, ambos impuestos sobre los activos se calculan en base al 50% de los activos (netos de depreciación, reserva para préstamos de cobranza dudosa e inversiones en Acciones Comunes de compañías peruanas) al 31 de diciembre del año fiscal en cuestión. A partir de 1994, las cantidades que el BCP debe tener en el Banco Central como depósitos de encaje pueden ser deducidas del cálculo de activos para la determinación del impuesto mínimo alternativo y del impuesto extraordinario. Ambos impuestos deben pagarse incluso si una entidad incurriera en pérdida en el año fiscal en cuestión. Las leyes tributarias peruanas se aplican a las entidades legales establecidas en el Perú, y sobre una base individual (no consolidada). Las subsidiarias extranjeras de Credicorp no están sujetas a impuestos en el Perú y sus activos no se incluyen en el cálculo del impuesto extraordinario peruano sobre activos netos.

El ASCH no está sujeto a impuestos en las Islas Caimán o en Panamá. Las operaciones del ASHC en los Estados Unidos están sujetas al impuesto a la renta federal y del estado de Florida de los Estados Unidos. Para determinar el monto imponible en los Estados Unidos, se toman en cuenta algunas partidas deducibles de impuesto y para los años 1999, 2000 y 2001 no se generó un monto imponible neto. Al 31 de diciembre del 2001, la agencia de Miami del ASHC contaba con pérdidas arrastrables contra el impuesto federal de los Estados Unidos de ejercicios futuros por aproximadamente US\$18.7 millones.

Antes de 1995, no existía el impuesto sobre la renta de sociedades en Bolivia. A pesar de que Bolivia adoptó un régimen tributario en 1995, no se ha pagado ningún impuesto a la renta boliviano, gracias a la capacidad del BCB para compensar los impuestos pagados, excluyendo el impuesto a la renta, contra el impuesto a la renta. El Banco Tequendama está sujeto al impuesto a la renta en Colombia, a una tasa nominal de 35%.

Los gastos por impuestos a la renta de Credicorp se incrementaron a US\$25.1 millones en el 2001, de US\$6.1 millones en el 2000, los que a su vez representaron una reducción de 30.0%, de US\$8.8 millones en 1999. El incremento del impuesto a la renta en el 2001 es reflejo de los incrementos en el monto imponible de Credicorp. Desde 1994, Credicorp ha pagado el impuesto a la renta peruano a la tasa reglamentaria. Las tasas impositivas efectivas en el 2000 y 2001 fueron 21% y 26%, respectivamente.

## **2. Situación Financiera**

### *Activos Totales*

Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía un total de activos de US\$7,581.8 millones, disminuyendo 0.5% con relación al total de activos de US\$7,623.5 millones al 31 de diciembre del 2000, con colocaciones, netas de provisiones, que disminuyeron 9.5%, lo cual fue en parte compensado por una mayor tenencia de activos líquidos. A partir del 31 de diciembre del 2000 hasta el 31 de diciembre del 2001, el sistema financiero peruano aumentó 10.8% en términos de depósitos, pero disminuyó 3.5% en términos de colocaciones, declinando 26.3% desde diciembre de 1998, mientras que el PBI creció 0.2%, quedando casi invariable. Si bien no se puede asegurar, Credicorp espera que sus activos totales crezcan en los próximos años más rápidamente que el PBI, ya que la hiperinflación en los años anteriores, en particular en 1990, ha dado como resultado una intermediación financiera extremadamente baja en la economía peruana. El ratio de intermediación financiera, medida según la cantidad de monedas en circulación, depósitos en banco y otras obligaciones bancarias con el público, dividida entre el PBI, se redujo a 5.2% en 1990 y, a pesar de que este ratio alcanzó aproximadamente 25% en el 2001, aún se

encuentra por debajo del 26.7% alcanzado a comienzos de la década del 70. No obstante, Credicorp espera que la tasa de crecimiento de los activos totales se reduzca de los niveles inusualmente altos registrados hasta 1997.

El crecimiento de la cartera de créditos podría estar acompañado de un mayor riesgo, debido no sólo a la velocidad y magnitud del crecimiento, sino también al cambio efectuado hacia el mercado de la mediana empresa y de préstamos de consumo, sectores en los cuales Credicorp carece de la experiencia que sí tiene en sus actividades de colocaciones más tradicionales, particularmente en préstamos corporativos. Dada la cambiante composición de la cartera de créditos de Credicorp, la experiencia histórica en pérdidas de Credicorp no es necesariamente un indicio de su experiencia futura en colocaciones de cobranza dudosa.

Al 31 de diciembre del 2001, el total de colocaciones de Credicorp fue US\$4,064.5 millones, que representaban 53.6% del total de activos. El total de colocaciones, neto de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa ascendió a US\$3,720.0 millones. Al 31 de diciembre del 2000, las colocaciones totales de Credicorp alcanzaron los US\$4,454.1 millones, que representaron 58.4% del total de activos y, neto de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa, totalizaron US\$4,112.6 millones. El total de préstamos de Credicorp disminuyó 8.8% del 31 de diciembre del 2000 al 31 de diciembre del 2001 y, en el caso de colocaciones netas de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa, disminuyó 9.5% en el mismo periodo por las razones especificadas en el párrafo anterior.

El total de depósitos de Credicorp en el Banco Central del Perú se incrementó 20.8% entre el 31 de diciembre del 2000 y el 31 de diciembre del 2001, con saldos de US\$1,061.0 millones y US\$1,281.6 millones en dichas fechas, respectivamente. Los valores en cartera de Credicorp (que incluyen valores e inversiones negociables) aumentaron a US\$1,135.5 millones al 31 de diciembre del 2001, de US\$949.8 millones registrados al 31 de diciembre del 2000. Durante el 2001, la cartera de valores negociables creció 57.6% a US\$548.1 millones, principalmente debido a las mayores inversiones en bonos e instrumentos de deuda por parte del BCP. La cartera de valores disponible para venta disminuyó 2.4% a US\$587.3 millones.

### *Pasivos Totales*

Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía un total de pasivos de US\$6,785.1 millones, una disminución de 0.8% con relación al total de pasivos de US\$6,840.7 millones registrado al 31 de diciembre del 2000. Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía un total de depósitos de US\$5,752.5 millones, un incremento de 1.5% con relación al total de depósitos US\$5,665.2 millones registrado al 31 de diciembre del 2000. Credicorp cree que su amplia red de sucursales y su reputación en el mercado peruano le han permitido competir de manera efectiva para lograr nuevos depósitos y atraer ahorros estables y a bajo costo. El crecimiento durante el 2001 fue de 8.7% en depósitos a plazo y 2.3% en depósitos de ahorro, mientras que los depósitos a la vista disminuyeron 1.0%. Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía el 40.7% del total de depósitos de ahorros en el sistema bancario peruano y el 30.38 del total de depósitos, siendo ambos porcentajes los más altos con relación a cualquier otro banco peruano. Una importante característica de la base de depósitos de Credicorp es que, al 31 de diciembre del 2001, incluía 52.6% del total de depósitos CTS del sistema bancario peruano. Credicorp estima que tradicionalmente ha captado un alto porcentaje del mercado de ahorros y depósitos CTS debido a su reputación como una institución sólida y a su amplia red de sucursales. La estrategia de obtención de fondos de Credicorp ha sido estructurada alrededor del mantenimiento de una base de depósitos diversificada. Los principales depósitos de Credicorp (ahorros, CTS y depósitos a la vista) representaron más del 54.3% del total de depósitos al 31 de diciembre del 2001 y, tradicionalmente, más del 60% del total de depósitos considerando al BCP individualmente. La participación de mercado de Credicorp en este tipo de depósitos asciende a 41.5% del sistema al 31 de diciembre del 2001.

### **3. Conciliación de las Diferencias entre las NIC y los PCGA de los Estados Unidos de Norteamérica**

Los Estados Financieros Consolidados de Credicorp se han preparado siguiendo las NIC, que en ciertos aspectos importantes difieren de los PCGA de los Estados Unidos. La principal diferencia entre ellos, en lo que se refiere a Credicorp, radica en el tratamiento de la valorización de las inversiones en valores. Credicorp opina que no existe una diferencia significativa entre (i) los montos de las provisiones para colocaciones de cobranza dudosa reservados según las NIC y las provisiones que se requerirían según los PCGA de los Estados Unidos y (ii) el tratamiento contable de las inversiones con la adopción de la NIC 39 desde el 2001 (ver Nota 2(h) de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp). La utilidad neta para el año que concluyó el 31 de diciembre del 2001 fue de US\$54.5 millones según las NIC frente a US\$55.9 millones según los PCGA de los Estados Unidos. La utilidad neta para el año que concluyó el 31 de diciembre del 2000 fue de US\$17.7 millones según las NIC frente a US\$15.8 millones según los PCGA de los Estados Unidos. La utilidad neta para el año que concluyó el 31 de diciembre de 1999 fue de US\$43.5 millones según las NIC frente a US\$45.9 millones según los PCGA de los Estados Unidos. Según las NIC, el patrimonio ascendía a US\$796.8 millones al 31 de diciembre del 2001, similar al monto según los PCGA de los Estados Unidos debido a la aplicación de la NIC 39 (adoptada en el 2001 y similar a las provisiones de contabilidad según los PCGA de los Estados Unidos), y US\$782.7 millones al 31 de diciembre del 2000, frente a US\$785.9 millones según los PCGA de los Estados Unidos. Ver Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp para un análisis de las principales diferencias entre las NIC y los PCGA de los Estados Unidos, en lo que concierne a Credicorp.

## (B) Liquidez y Recursos de Capital

### *Ratios de Adecuación de Capital y Patrimonio Efectivo*

|                                                                           | Al 31 de diciembre de                                             |               |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                           | 1998                                                              | 1999          | 2000          | 2001          |
|                                                                           | <i>(En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes)</i> |               |               |               |
| Capital social, neto .....                                                | US\$ 552,238                                                      | US\$ 552,238  | US\$ 545,671  | US\$ 536,327  |
| Reservas legales y otras reservas de capital .....                        | 69,527                                                            | 69,527        | 69,527        | 69,527        |
| Reservas genéricas para colocaciones de cobranza dudosa .....             | 28,008                                                            | 24,395        | 17,039        | 30,429        |
| Reservas genéricas para pérdidas de contingencia .....                    | 0                                                                 | 23,960        | 28,659        | 28,659        |
| Deuda subordinada .....                                                   | <u>58,771</u>                                                     | <u>67,742</u> | <u>72,877</u> | <u>55,555</u> |
| Total .....                                                               | US\$ 708,544                                                      | US\$ 737,862  | US\$ 733,773  | US\$ 720,497  |
| Menos: inversión en Organizaciones y Bancos multilaterales.....           | (582)                                                             | (545)         | (134)         | (162)         |
| Patrimonio efectivo total(1).....                                         | US\$ 707,962                                                      | US\$ 737,317  | US\$ 733,639  | US\$ 720,335  |
| Activos ponderados por riesgo (1)....                                     | 6,515,382                                                         | 6,281,775     | 6,050,705     | 5,912,823     |
| Ratios de Capital                                                         |                                                                   |               |               |               |
| Patrimonio efectivo como porcentaje de activos ponderados por riesgo..... | 10.87%                                                            | 11.74%        | 12.12%        | 12.18%        |
| Ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo (1) .....    | 9.20                                                              | 8.52          | 8.25          | 8.21          |

(1) Sobre una base no consolidada, el patrimonio efectivo del BCP fue de US\$400.9 millones y los activos ponderados por riesgo fueron US\$3,763.7 millones, al 31 de diciembre del 2001, produciendo un ratio de 9.38 a 1.0 (10.7%). El ASB, quien determina el patrimonio efectivo y los activos ponderados por riesgo de conformidad con el Acuerdo de Basilea, tuvo un ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo de 3.74 a 1.0 (26.7%).

El patrimonio neto promedio como porcentaje del total de activos promedio aumentó de 9.5% en 1999 a 10.2% en el 2000, y a 10.1% en el 2001.

## Riesgo de Liquidez

El siguiente cuadro refleja el vencimiento y estructura por monedas de los activos, pasivos y el patrimonio neto de Credicorp, al 31 de diciembre del 2001:

| Año terminado el 31 de diciembre del 2001                  |                      |                      |                      |                |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|
|                                                            | Nuevos Soles         | Moneda extranjera    | Total                | Porcentaje     |
| (En miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                      |                      |                      |                |
| <b>Activos</b>                                             |                      |                      |                      |                |
| <b>Activos Financieros:</b>                                |                      |                      |                      |                |
| Fondos disponibles .....                                   | US\$ 109,467         | US\$1,787,985        | US\$1,897,452        | 25.03%         |
| Otros activos (1)                                          |                      |                      |                      |                |
| Menos de 3 meses .....                                     | 347,906              | 1,982,347            | 2,330,253            | 30.73%         |
| De 3 a 12 meses .....                                      | 242,860              | 969,249              | 1,212,109            | 15.99%         |
| Más de 12 meses .....                                      | 240,908              | 1,555,553            | 1,796,461            | 23.69%         |
| Sub-Total .....                                            | 941,141              | 6,295,134            | 7,236,275            | 95.44%         |
| <b>Activos No Financieros:</b>                             |                      |                      |                      |                |
| Inmuebles, mobiliario y equipo y otros .....               | 298,190              | 391,810              | 690,000              | 9.10%          |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa .....     | (32,319)             | (312,114)            | (344,433)            | -4.54%         |
| Sub-Total .....                                            | 265,871              | 79,696               | 345,567              | 4.56%          |
| <b>Total .....</b>                                         | <b>US\$1,207,012</b> | <b>US\$6,374,830</b> | <b>US\$7,581,841</b> | <b>100.00%</b> |
| Porcentaje del total de activos .....                      | 15.92%               | 84.08%               | 100.00%              |                |
| <b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>                            |                      |                      |                      |                |
| <b>Pasivo Financiero:</b>                                  |                      |                      |                      |                |
| Depósitos que no devengan intereses .....                  | US\$ 224,650         | US\$541,957          | US\$766,607          | 10.11%         |
| Otros Pasivos (2)                                          |                      |                      |                      |                |
| Menos de 3 meses (3) .....                                 | 715,949              | 2,048,108            | 2,764,057            | 36.46%         |
| De 3 a 12 meses .....                                      | 194,776              | 1,277,958            | 1,472,734            | 19.42%         |
| Más de 12 meses .....                                      | 88,099               | 1,303,011            | 1,391,110            | 18.35%         |
| Sub-Total .....                                            | 1,223,474            | 5,171,034            | 6,394,508            | 84.34%         |
| <b>Pasivo No Financiero y Patrimonio:</b>                  |                      |                      |                      |                |
| Otros Pasivos .....                                        | 20,403               | 370,157              | 390,560              | 5.15%          |
| Patrimonio Neto .....                                      | 531,372              | 265,401              | 796,773              | 10.51%         |
| Sub-Total .....                                            | 551,775              | 635,558              | 1,187,333            | 15.66%         |
| <b>Total .....</b>                                         | <b>US\$1,775,249</b> | <b>US\$5,806,592</b> | <b>US\$7,581,841</b> | <b>100.00%</b> |
| Porcentaje del total de pasivos y patrimonio neto          | 23.41%               | 76.59%               | 100.00%              |                |

(1) Consiste en préstamos, valores negociables, inversiones, intereses y otros por cobrar, gastos diferidos y otros activos.

(2) A la vista, ahorros, certificados de depósito, depósitos a plazo y préstamos.

(3) Incluye US\$528.2 millones en depósitos de CTS que, sujetos a ciertas excepciones, pueden ser retirados por el depositante únicamente luego de perder el empleo o mediante la transferencia a otro banco. Aunque clasificados como de corto plazo, históricamente estos depósitos han sido relativamente estables.

Credicorp administra sus activos y pasivos para asegurar que exista liquidez suficiente para satisfacer sus actuales y futuras obligaciones financieras y que esté en posición de aprovechar apropiadas oportunidades de negocios cuando éstas se presenten. El riesgo de liquidez representa el potencial de pérdida como resultado de las limitaciones en nuestra capacidad para ajustar futuros flujos de caja para satisfacer las necesidades de los depositantes y prestatarios y para proporcionar recursos para las operaciones de manera oportuna y rentable. Las obligaciones financieras surgen de los retiros de depósitos, el pago al vencimiento de los fondos adquiridos, extensiones de préstamos u otras formas de crédito, y necesidades de capital de trabajo.

El BCP está sujeto a la Resolución N° 622-98 de la SBS, la misma que responsabiliza a la Unidad de Riesgo de Mercado de la administración de liquidez, y que establece ratios mínimos de liquidez. El ratio de activos líquidos como porcentaje de obligaciones a corto plazo, según lo define estrictamente la SBS, debe exceder el 8%, en el caso de operaciones basadas en Nuevos Soles, y el 20%, en el caso de operaciones basadas en Moneda Extranjera. Los ratios promedio diarios del BCP durante el mes de

diciembre del 2001 eran 22.5% y 57.9% para operaciones basadas en Nuevos Soles y en Moneda Extranjera, respectivamente.

Credicorp jamás ha incumplido con ninguna de sus deudas, ni se ha visto obligada a reprogramar ninguna de sus obligaciones. Inclusive a principios de los años ochenta, cuando el gobierno del Perú y muchas compañías y bancos peruanos fueron forzados a reestructurar sus deudas como resultado de la crisis de la deuda Latinoamericana y de restricciones gubernamentales, el BCP y PPS cumplieron con sus obligaciones de pago.

La principal fuente de fondos de Credicorp está compuesta por los depósitos de clientes en la división de Banca Minorista del BCP y en la división de Banca Privada del ASHC y, en PPS, de las primas y sumas ganadas sobre los activos invertidos. El crecimiento de la base de depósitos de Credicorp en años anteriores ha permitido a Credicorp aumentar significativamente su actividad crediticia. Credicorp cree que los fondos provenientes de sus operaciones de toma de depósitos seguirán satisfaciendo, en líneas generales, las necesidades de liquidez de Credicorp para el futuro previsible. La división de Banca Minorista ha desarrollado una base de depósitos diversificada y estable, y la división de Banca Privada ha desarrollado una base de depósitos estable que, en cada caso, proporciona a Credicorp una fuente de fondos a bajo costo. Esta base de depósitos ha sido tradicionalmente uno de los puntos fuertes más importantes de Credicorp. El BCP en algunos casos ha tenido acceso al mercado de depósitos interbancarios a corto plazo del Perú, a pesar de que generalmente provee préstamos en dicho mercado. La ventana de descuento del Banco Central, que otorga préstamos a corto plazo a los bancos a tasas preferenciales, es también una fuente disponible de fondos a corto plazo, pero no muy frecuentemente utilizada por el BCP. El ASHC tiene también la capacidad de tomar préstamos de corto plazo de bancos corresponsales a tasas vinculadas a las tasas de los Fondos Federales, así como de disponer de líneas de fondos de instituciones financieras internacionales. A fines del 2001, Credicorp tenía líneas de crédito disponibles de bancos corresponsales que totalizaban aproximadamente US\$1.6 mil millones, de los cuales no se utilizaba ningún monto significativo, incluyendo US\$16.4 millones utilizados para líneas de crédito a largo plazo que son empleadas mayormente para el financiamiento de proyectos. La última cifra incluye fondos de la CAF, IFC y otros acreedores internacionales.

Además, los préstamos hipotecarios pueden obtener fondos a través de letras hipotecarias y, desde el 2001, a través de bonos hipotecarios que son vendidos por el BCP en el mercado. Las letras hipotecarias son instrumentos vendidos por el BCP con plazos de pago que corresponden a los préstamos hipotecarios relacionados, reduciendo así la exposición del BCP a las fluctuaciones de las tasas de interés y a la inflación. Los bonos hipotecarios están denominados en Dólares Norteamericanos y han sido emitidos con plazos de diez años, constituyendo garantías con bienes inmuebles adquiridos a través de préstamos hipotecarios para vivienda. Al 31 de diciembre del 2001, el BCP tenía US\$25.4 millones de bonos y letras hipotecarias vigentes. Una fuente de fondos específica para las operaciones de arrendamiento financiero son los bonos de arrendamiento financiero emitidos por compañías de financiamiento, cuyos plazos se encuentran especificados en las regulaciones peruanas para arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre del 2001, el BCP tenía US\$166.7 millones de bonos de arrendamiento financiero vigentes. Estos bonos tienen un vencimiento que se extendía de tres a cinco años y devengan el mismo interés que los depósitos a 360 días. Además de sus fuentes regulares de fondos, el BCP es un intermediario de diversas líneas de crédito a mediano plazo para el financiamiento de proyectos en ciertas actividades económicas, de la Compañía de Financiamiento del Desarrollo del Perú, COFIDE, y de otras instituciones financieras internacionales como la CAF, DEG, FMO e IFC.

Entre las políticas de Credicorp para asegurar suficiente liquidez se encuentran la administración de las tasas de interés y el seguimiento de las tendencias del mercado, a fin de identificar y provisionar cambios en la oferta de depósitos o en la demanda de préstamos.

Las fuentes principales de fondos para las operaciones de seguros de PPS, son las primas y sumas ganadas sobre los activos invertidos. Los usos principales de estos fondos son el pago de las indemnizaciones al titular de la póliza, beneficios y gastos relacionados, costos de reaseguro, comisiones

y otros gastos operativos. En general, las operaciones de seguros de PPS, generan un flujo de caja sustancial porque la mayoría de las primas se reciben antes de que se requieran las indemnizaciones. Los positivos flujos de caja de operaciones, conjuntamente con esa parte de la cartera de inversiones que se mantiene en efectivo y en valores altamente líquidos, han satisfecho históricamente los requerimientos de liquidez de las operaciones de seguros de PPS. Ver Notas 10 y 11 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

### **(C) Investigación y Desarrollo**

No aplicable

### **(D) Información sobre las Tendencias**

Como resultado de los esfuerzos desplegados durante estos tres difíciles años 1998, 1999 y 2000, Credicorp ha sido capaz de superar los problemas que se presentaron e incrementar sus utilidades en el 2001, a pesar de que la economía se mantuvo recesiva y la incertidumbre política persistía en los países en los cuales operaba. A lo largo de estos años, Credicorp ha dedicado importantes recursos para consolidar sus ventajas competitivas, fortalecer sus balances generales, invertir en tecnología y elevar el nivel de sus recursos humanos. En el 2002, Credicorp buscará principalmente apalancar estas fortalezas, que le permitirán tener una sólida base desde la cual pueda hacer frente a los desafíos que se presentan en este año y ofrecer una perspectiva positiva en un período en el se espera un entorno macroeconómico difícil.

En el contexto del 2002, es probable que los bancos experimenten poco crecimiento de colocaciones, los márgenes financieros continuarán cayendo y la demanda por los servicios bancarios seguirá deprimida.

En el BCP, el crecimiento estará dirigido básicamente al ofrecimiento de préstamos y servicios financieros en los segmentos del mercado con mayores márgenes y menor penetración bancaria. En banca personal, esperamos ver crecimiento de los préstamos hipotecarios, especialmente de aquellos vinculados con el programa de vivienda para personas de bajos ingresos “Mi Vivienda” lanzado por el gobierno, así como de los préstamos a micro negocios. Con este objetivo en mente, y con el fin de generar más ingresos por cargos por servicios transaccionales, el BCP abrirá sucursales en aquellas zonas que se encuentren mal atendidas por los bancos y que muestren un gran potencial de crecimiento. La banca empresarial, luego de erradicar los malos préstamos de su cartera de colocaciones, es otro de los segmentos del mercado que deberá empezar a recuperar sus volúmenes de negocios a los niveles que se manejaban antes de la crisis. En el 2002, el BCP buscará mantener su actual participación de mercado.

El Atlantic Security continuará con la estrategia iniciada en el 2001 para alcanzar el crecimiento sostenido en la administración de fondos de terceros y balancear lentamente su cartera de inversiones haciéndola menos expuesta a la volatilidad del mercado. En el caso del mercado colombiano, el Banco Tequendama continuará sus esfuerzos por incrementar las colocaciones y depósitos, reducir gastos y generar resultados positivos sin requerir de apoyo adicional de parte de Credicorp.

El mercado de seguros enfrentará un año en el cual los costos de cobertura de reaseguros experimentarán un significativo crecimiento. El efecto negativo sobre los márgenes requerirá reducciones adicionales de los costos operativos. La venta de pólizas de seguros a través de la red de oficinas del BCP se convertirá en un factor clave para el crecimiento de esta actividad, sacando ventaja de la sinergia que pueda generarse entre las subsidiarias de Credicorp.

## ARTICULO 6. DIRECTORES, FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS

### (A) Directores y Funcionarios

#### *Directores*

El siguiente cuadro presenta los actuales Directores de Credicorp:

| <b><u>Nombre</u></b>     | <b><u>Posición</u></b> | <b><u>Años de servicio como Director(1)</u></b> |
|--------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|
| Dionisio Romero (2)      | Presidente             | 33                                              |
| Luis Nicolini            | Vice-Presidente        | 26                                              |
| Fernando Fort            | Director               | 20                                              |
| Reynaldo Llosa           | Director               | 19                                              |
| José Antonio Onrubia (2) | Director               | 13                                              |
| Juan Carlos Verme        | Director               | 12                                              |

(1) De Credicorp, sus subsidiarias y predecesores al 31 de diciembre del 2001.

(2) Dionisio Romero y José Antonio Onrubia son primos hermanos.

*Dionisio Romero*, es economista y tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Stanford en los Estados Unidos de Norteamérica. El Sr. Romero fue Presidente de Directorio del Banco de Crédito del Perú desde 1966 a 1987 y ha venido ocupando nuevamente ese cargo desde diciembre de 1990 a la actualidad. Es también Presidente de Directorio de Credicorp, cargo que ha venido desempeñando desde agosto de 1995. Adicionalmente, es miembro del Directorio de varias compañías.

*Luis Nicolini*, banquero industrial de profesión, ha venido desempeñando el cargo de Vice-Presidente del Banco de Crédito del Perú desde agosto de 1995. Es también Director de Inversiones Centenario, Alicorp y Presidente de Directorio de la compañía textil Fábrica de Tejidos La Bellota. Adicionalmente, es miembro del Directorio de Credicorp desde agosto de 1995.

*Fernando Fort*, abogado y Socio en la firma legal de Fort, Bertorini, Godoy y Sarmiento. El Sr. Fort ha sido Director del Banco de Crédito del Perú desde marzo de 1979 a octubre de 1987, y desde marzo de 1990 a la actualidad, y Director de Credicorp desde marzo de 1999. Adicionalmente, es miembro del Directorio de Inversiones Centenario y de otras compañías.

*Reynaldo Llosa*, es gerente de negocios, y se ha desempeñado como Director del Banco de Crédito del Perú desde marzo de 1980 a octubre de 1987, y desde marzo de 1990 a la actualidad. Es también Director de Credicorp desde agosto de 1995. Es, así mismo, el socio principal y gerente general de la compañía F.N. Jones S.R.Ltda., y miembro de Directorio de varias compañías.

*José Antonio Onrubia*, con grado académico en Administración de Empresas de la Universidad de Sevilla, España; con Maestría en Administración de la Universidad de Boston en los Estados Unidos de Norteamérica. El Sr. Onrubia ha sido miembro del Directorio del Banco de Crédito del Perú desde mayo de 1985 a octubre de 1987, y desde marzo de 1991 a la actualidad. Es también Director en otras compañías y miembro del Directorio de Credicorp desde agosto de 1995.

*Juan Carlos Verme*, hombre de negocios, Director del Banco de Crédito del Perú desde marzo de 1990, y Director de Credicorp desde agosto de 1995. El Sr. Verme es también miembro de Directorio de varias compañías.

El Secretario del Directorio es Dawna L. Ferguson. El Secretario Asistente del Directorio es el Sr. Fernando Palao. El Representante Residente de Credicorp es Nicholas G. Trollope.

### *Funcionarios Ejecutivos*

Según los Estatutos, el Directorio tiene la potestad de delegar su poder sobre asuntos administrativos ordinarios a uno o más Directores, funcionarios, empleados o agentes. El siguiente cuadro contiene información concerniente a los principales funcionarios ejecutivos de Credicorp:

| <u>Nombre</u>            | <u>Puesto</u>                                             | <u>Años de servicio (1)</u> |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Dionisio Romero.....     | Presidente Ejecutivo                                      | 36 (2)                      |
| Raimundo Morales.....    | Gerente de Operaciones                                    | 22                          |
| Carlos Muñoz.....        | Vicepresidente Ejecutivo                                  | 21                          |
| Benedicto Cigüeñas.....  | Gerente Financiero y de Contabilidad                      | 11                          |
| José Luis Gagliardi..... | Vicepresidente Señor de Administración y Recursos Humanos | 19 (3)                      |
| Arturo Rodrigo.....      | Vicepresidente de Seguros                                 | 26                          |

(1) De Credicorp, sus subsidiarias y predecesores al 31 de diciembre del 2001.

(2) El Sr. Romero se desempeñó como funcionario del BCP desde 1966 hasta 1987 y desde 1990 a la actualidad. El Sr. Romero ha sido funcionario de PPS desde 1972

(3) El Sr. Gagliardi se desempeñó anteriormente como funcionario del BCP desde 1981 hasta 1988.

*Dionisio Romero*, ver sección anterior, – *Directores*, para información sobre el Sr. Romero.

*Raimundo Morales*, Gerente de Operaciones de Credicorp, es también el Gerente General del BCP, a donde ingresara en 1980. Anteriormente, el Sr. Morales desempeñó diferentes cargos durante 10 años en Wells Fargo Bank en San Francisco, Sao Paulo, Caracas, Miami y Buenos Aires. Su último cargo fue el de Vicepresidente para la Región Sur. Entre 1980 a 1987, el Sr. Morales fue Vicepresidente Ejecutivo a cargo del Grupo de Banca Corporativa del BCP. De 1987 a 1990 fue Gerente General del Atlantic Security Bank de Miami. Volvió a ingresar al BCP, como Gerente General, en 1990. El Sr. Morales obtuvo el grado de Maestría en Finanzas en el Wharton School of Business de los Estados Unidos de Norteamérica.

*Carlos Muñoz*, es Vicepresidente Ejecutivo de Credicorp y, desde mayo de 1995, el Gerente General Adjunto del BCP, además de ser Gerente General del ASB. Anteriormente sirvió como Vicepresidente y Gerente de la División Metropolitana del BCP y posteriormente se desempeñó como Vicepresidente Ejecutivo del Grupo de Banca Minorista. Antes de ello, el Sr. Muñoz se desempeñó como Funcionario de Inversiones para la International Finance Corporation (Grupo del Banco Mundial) en Washington, D.C. y para el Philadelphia National Bank en Filadelfia, París y Buenos Aires, donde desempeñara su última función como Asistente a la Vice Presidencia y Representante Regional. De 1988 a 1990, el Sr. Muñoz fue Vicepresidente Ejecutivo del Atlantic. El Sr. Muñoz obtuvo el grado de Maestría en Finanzas en el Wharton School of Business en los Estados Unidos de Norteamérica.

*Benedicto Cigüeñas*, es el Gerente de Finanzas y Contabilidad de Credicorp y Vicepresidente Ejecutivo de Planeamiento y Finanzas del BCP. Antes de ingresar al BCP en 1991, el Sr. Cigüeñas fue Gerente General del Banco Exterior de los Andes y de España (Oficina Regional en el Perú) y del Banco Continental. Se desempeñó como Vice-Ministro de Finanzas del Perú, desde 1979 a 1981. Obtuvo el grado de Maestría en Economía en el Colegio de México, en México.

*José Luis Gagliardi*, Vicepresidente Senior a cargo de Administración y Recursos Humanos de Credicorp y Vicepresidente Ejecutivo de Administración del BCP, a donde ingresó en 1981. Desde marzo

de 1981 hasta diciembre de 1988 se desempeñó como Gerente de Recursos Humanos y Gerente Central de Recursos y Administración. En 1988, el Sr. Gagliardi se retiró del BCP para encargarse de Recursos Humanos en la División de Latinoamérica del Bank of America. Reingresó al BCP en noviembre de 1990.

*Arturo Rodrigo*, es el Vicepresidente Senior a cargo de Seguros para Credicorp, y Gerente General de PPS. Antes de ingresar a PPS en 1976, el Sr. Rodrigo trabajó en La Vitalicia Compañía de Seguros. Previamente a su designación como Gerente General de PPS, desempeñó diversos cargos gerenciales en dicha entidad, dirigiendo tanto el área técnica como la línea de propiedad comercial.

## **(B) COMPENSACIÓN.**

El monto agregado por compensación pagada por Credicorp a todos los directores y funcionarios para el año 2001 fue US\$4.0 millones, cifra superior a la registrada en el 2000 debido, principalmente, al pago anticipado de las bonificaciones que deberían pagarse en el 2002. Credicorp no revela a sus accionistas ni hace de público conocimiento de ninguna otra manera los datos referentes a la compensación que reciben sus directores individualmente o funcionarios ejecutivos.

De conformidad con el Plan de Opciones para la Compra de Acciones de Credicorp (el “Plan”) que instituyó Credicorp para otorgar opciones a comienzos del año fiscal 1999, Credicorp otorgó opciones para comprar Acciones Comunes a algunos directores y personal administrativo, de supervisión y de gerencia durante los años que concluyeron el 31 de diciembre de 1999, 2000, y 2001 (individualmente una “Opción” y, colectivamente, las “Opciones”). Las opciones se aplican en incrementos de 25% durante los primeros cuatro años a partir de ser otorgados. Cada opción expira luego de ocho años de haber sido otorgada. Al concluir el cuarto año, luego de la concesión de una Opción hasta la fecha de expiración de la Opción, todas o una porción de dicha Opción aún vigente según el Plan podrá ser ejercida en cualquier momento. Las Opciones otorgadas en 1999 totalizaron 475,000 Acciones Comunes con un precio de ejercicio de US\$9.39; las Opciones otorgadas en el 2000 totalizaron 534,000 con un precio de ejercicio de US\$10.50 y las Opciones otorgadas en el 2001 totalizaron 571,000 Acciones Comunes y tienen un precio de ejercicio de US\$7.30. Al 31 de diciembre del 2001, sólo 1,250 acciones habían sido adquiridas a través del ejercicio de las opciones para acciones.

## **(C) Prácticas del Directorio**

La administración de Credicorp es responsabilidad del Directorio, el cual según los estatutos de Credicorp (los “Estatutos”), deberá estar compuesto de seis personas. Los Directores no tienen que ser accionistas. Los Directores son elegidos y sus remuneraciones determinadas en la Junta General Ordinaria de los accionistas de Credicorp. Los Directores mantienen su cargo por períodos de tres años. Sólo los períodos de dos Directores expiran en una Junta General Ordinaria de Accionistas y, en dicha junta, son elegidos sus sucesores. Los Directores actuales de Credicorp no gozan de beneficios adicionales a las remuneraciones acordadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas, ni de beneficios que pudieran disfrutar al terminar sus períodos de servicio.

Según los Estatutos, el número de Directores que se requiere para constituir un quórum deberá ser la mayoría de los Directores. En toda reunión de Directores debe existir quórum. Un director puede nombrar a otro Director para actuar como su representante en una reunión del Directorio. Las decisiones del Directorio requieren el voto de la mayoría de Directores presentes o representados en una reunión debidamente convenida. El Directorio puede actuar mediante el consentimiento unánime por escrito otorgado por todos los Directores.

Los Directores son también miembros del Comité de Auditoría de Credicorp, el que ha sido designado por la Junta, supervisando la División de Auditoría Interna del BCP, quien, por autorización de

la Resolución N° 1041-99 de la SBS, es responsable de todas las actividades financieras de sus subsidiarias, así como al grupo de auditoría interna de PPS. El Comité de Auditoría aprueba el Plan de Auditoría y se reúne mensualmente para revisar su ejecución.

#### **(D) Empleados**

Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía 9,375 empleados contratados a tiempo completo, distribuidos tal como se muestra en el siguiente cuadro.

|                        | Al 31 de diciembre de                |       |       |
|------------------------|--------------------------------------|-------|-------|
|                        | 1999                                 | 2000  | 2001  |
|                        | <i>(empleados a tiempo completo)</i> |       |       |
| BCP .....              | 7,522                                | 7,417 | 7,747 |
| Banco Tequendama ..... | 484                                  | 452   | 457   |
| PPS .....              | 925                                  | 840   | 946   |
| ASHC .....             | 105                                  | 101   | 93    |
| Otros .....            | 309                                  | 402   | 132   |
| Total Credicorp.....   | 9,345                                | 9,212 | 9,375 |

Todos los empleados bancarios en el Perú tienen la opción de pertenecer a un sindicato y dichos sindicatos están representados colectivamente por la *Federación de Empleados Bancarios* (“FEB”). Para negociar un acuerdo colectivo a nombre de sus miembros, la FEB debe tener como miembros más del 50% de los empleados bancarios del Perú. En vista de que la representación de empleados bancarios miembros de la FEB ha declinado por debajo del 50%, el acuerdo de negociación colectivo más reciente, que expiró el 30 de junio de 1995, no ha sido renovado.

Al 31 de diciembre del 2001, sólo dos empleados del BCP pertenecían a un sindicato. La última huelga organizada por el sindicato de empleados ocurrió en 1991 y ella no interfirió con las operaciones del BCP. Debido a su limitada participación en el Sindicato, en 1996 el Ministerio de Trabajo del Perú le otorgó al BCP el permiso para anular la participación del sindicato del BCP.

#### **(E) Propiedad de Acciones**

Al 30 de abril del 2002, los directores y funcionarios ejecutivos, como grupo, poseían 17.1 millones (18.13%) de las Acciones Comunes de Credicorp. Con excepción de la tenencia de la familia Romero, a la que pertenecen los directores Dionisio Romero y José Antonio Onrubia, ningún otro director o funcionario ejecutivo de Credicorp posee más del uno por ciento de las Acciones Comunes. Ver “Artículo 7. Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – (A) Principales Accionistas.”

### **ARTÍCULO 7. PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

#### **(A) Principales Accionistas**

Al 30 de junio del 2002, habían 94,382,317 Acciones Comunes emitidas, de las cuales 14,634,925 Acciones Comunes estaban en posesión del BCP, el ASHC y de PPS. De conformidad con la Ley de Las Bermudas, el BCP, el ASHC y PPS tienen el derecho a voto por las Acciones Comunes que ellos poseen. El cuadro que se incluye a continuación proporciona detalles acerca del porcentaje de Acciones Comunes en poder de los titulares del 5% o más de Acciones Comunes, al 30 de abril del 2002.

| <b>Propietario</b>                          | <b>Acciones<br/>Comunes</b> | <b>Porcentaje de<br/>Clase (1)</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| Familia Romero(2).....                      | 14,689,976                  | 15.56%                             |
| Atlantic Security Holding Corporation ..... | 10,158,204                  | 10.76%                             |
| Capital Group International, Inc.(3) .....  | 8,249,700                   | 8.74%                              |
| AFP Integra .....                           | 8,004,260                   | 8.48%                              |
| AFP Unión Vida .....                        | 7,406,822                   | 7.85%                              |
| AFP Horizonte.....                          | 5,406,721                   | 5.73%                              |

(1) Como porcentaje de acciones emitidas y en circulación (incluyendo acciones de tesorería).

(2) Incluye Acciones Comunes directa o indirectamente en poder del Sr. Dionisio Romero y su familia, incluyendo al Sr. José Antonio Onrubia, o compañías de su propiedad o controladas por ellos. El Sr. Romero es el Presidente de Directorio y Gerente General de Credicorp; el Sr. Onrubia es uno de los Directores de Credicorp. Los señores Romero y Onrubia son primos hermanos.

(3) Capital Group International, Inc., una empresa financiera en posesión de compañías de administración de inversiones, puede ser considerada la propietaria beneficiaria de aquellas acciones que son propiedad de sus compañías subsidiarias de administración de inversiones.

A junio del 2001 y junio del 200, la familia Romero poseía 15.56% y 16.13% de las Acciones Comunes.

Credicorp no se encuentra, directa o indirectamente, controlada por alguna otra sociedad o gobierno extranjero.

Al 30 de junio del 2002, 79,747,392 Acciones Comunes (excluyendo 14,634,925 acciones de tesorería) se encontraban en circulación; de las cuales aproximadamente 34% se mantenían en los Estados Unidos. A dicha fecha, existían 160 titulares de registro de Acciones Comunes en los Estados Unidos. Ya que algunas de estas Acciones Comunes se encontraban en posesión de agentes de bolsa u otros nominatarios y dada la dificultad de obtener información fidedigna sobre la residencia de todos los accionistas, el número de titulares suscritos o registrados en los Estados Unidos no es representativo del número de accionistas beneficiarios o de la residencia de los accionistas beneficiarios.

## **(B) Operaciones Con Partes Relacionadas**

### **(i) Credicorp**

Según las leyes de Las Bermudas, Credicorp no se encuentra sujeta a restricción alguna en las operaciones con afiliados, además de las que generalmente son aplicables a compañías establecidas en Las Bermudas. Los estatutos de Credicorp estipulan que un Director no puede votar con respecto a cualquier contrato o contrato o arreglo propuesto en el que tal Director tenga un interés o en el cual dicho Director tenga un conflicto de intereses. Credicorp no se ha involucrado en ninguna operación con personas relacionadas, excepto a través de sus subsidiarias.

### **(ii) BCP**

Algunas personas relacionadas con el BCP (las “personas relacionadas con el BCP”) han estado involucradas, directa o indirectamente, en operaciones crediticias con el BCP. Según la Ley 26702, el término “personas relacionadas con el BCP” incluye a los directores, algunos altos funcionarios ejecutivos y accionistas con más del 4% de las acciones del BCP, y a las compañías controladas (para propósitos de la Ley 26702) por cualquiera de ellos. En virtud de la Ley 26702, todos los préstamos a personas relacionadas deben realizarse en condiciones no más favorables que las que el banco ofrece al público. La gerencia cree que el BCP cumple totalmente con todos los requerimientos para operaciones con personas relacionadas impuestas por la Ley 26702. Para una descripción de la Ley 26702 en lo que respecta al BCP, vea el “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 11. Supervisión y Regulaciones – (ii) BCP” y el “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada – Cartera de Colocaciones – Concentración de la Cartera de Colocaciones y Límites de los Préstamos.”

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos y otros créditos contingentes otorgados a las personas relacionadas con el BCP fueron US\$70.0 millones en total, incluyendo US\$61.0 millones en préstamos sin amortizar, que representaron aproximadamente el 1.7% del total de la cartera de colocaciones del BCP. Estos y otros créditos contingentes fueron clasificados en las siguientes categorías de riesgo al 31 de diciembre del 2001: Clase A (créditos normales) – 40.2%; Clase B (problemas potenciales) – 45.2%; Clase C (deficientes) – 14.6%; Clase D (dudosos) – 0%; y Clase E (pérdida)– 0%.

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos y otros créditos otorgados a los empleados del BCP sumaron US\$23.4 millones, de los cuales US\$18.8 millones representaron préstamos hipotecarios para vivienda.

En mayo de 1998, Credicorp concluyó una operación de titulización por la que Creditítulos adquirió edificios para oficinas de una parte relacionada por el monto de US\$10.2 millones. En febrero de 1999, Creditítulos emitió bonos contra este colateral, que será servido con la esperada corriente de ingresos por arrendamiento .

El BCP adquiere algunos servicios de seguridad de una compañía controlada por una persona relacionada con el BCP. Al 31 de diciembre del 2001, el total de honorarios pagados por el BCP por servicios de seguridad fue de S/.3.4 millones (US\$1.0 millones). Dichas operaciones con personas relacionadas con el BCP han sido realizadas en el curso ordinario del negocio y en condiciones no menos favorables que las que hubieran obtenido de terceras partes no afiliadas.

### **(iii) ASHC**

Algunas personas relacionadas del ASHC (las “personas relacionadas con el ASHC”) han estado involucradas, directa o indirectamente, en operaciones crediticias con el ASHC. El término “personas relacionadas con el ASHC” incluye otras entidades afiliadas en las que existe un control o influencia significativa por medio de la propiedad, administración o dirección común. Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos y otros créditos sin amortizar para las personas relacionadas con el ASHC totalizaron US\$16.7 millones en total, US\$12.0 millones de los cuales eran préstamos que representaban 6.8% de la cartera total de colocaciones. Ninguno de estos préstamos o créditos fueron clasificados como deficientes o en una categoría inferior.

La gerencia cree que, según las políticas del ASHC, todos los préstamos y créditos otorgados a personas relacionadas se han efectuado en las mismas condiciones que las que el ASHC ofrece al público.

### **(iv) PPS**

PPS brinda servicios de seguro a algunos de sus principales accionistas, directores y funcionarios, tal como lo permite la Ley 26702. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 11. Supervisión y Regulaciones – (iii) PPS – Operaciones con Personas relacionadas”. En el caso de las “compañías relacionadas”, las entidades controladas por accionistas que posean más del 4% de PPS o por miembros del Directorio de PPS, los servicios de seguro son ofrecidos y vendidos bajo condiciones similares a los de otros clientes; PPS cobra el precio del mercado por estos servicios. Al 31 de diciembre del 2001, las primas de seguro a compañías relacionadas sumaron S/.41.2 millones (US\$12.0 millones). Estas primas de seguro comprenden aproximadamente el 5.7% del total de primas de PPS suscritas durante el año 2001.

PPS adquiere servicios de seguridad de una compañía controlada por una persona relacionada a un accionista principal de Credicorp. Los pagos por dicho servicio durante el 2001, ascendieron a S/.2.1 millones (US\$621 mil). Toda operación con personas relacionadas se desarrollan en condiciones similares a los que reciben otros clientes, y PPS paga estos servicios a precios de mercado.

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos y otros créditos otorgados a los empleados de PPS ascendían a S/. 1.9 millones (US\$538,000), la gran mayoría constituidos por préstamos hipotecarios para vivienda.

**(C) Intereses de Expertos y Consultores**

No aplicable.

**ARTICULO 8. INFORMACIÓN FINANCIERA**

**(A) Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera.**

|                                                                                                                                 | <u>Página</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Estados Financieros Consolidados de Credicorp</b>                                                                            | F-1           |
| Indice de los Estados Financieros                                                                                               | F-2           |
| Informe de Contadores Independientes                                                                                            | F-3           |
| Balance Consolidado al 31 de diciembre del 2001 y 2000                                                                          | F-4           |
| Estado de Resultados Consolidado para los años que concluyeron el 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999                         | F-5           |
| Declaración Consolidada de Cambios en el Patrimonio Neto para los años que concluyeron el 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999 | F-6           |
| Declaración Consolidada del Flujo de Caja para los años que concluyeron el 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999                | F-7           |
| Notas en los Estados Financieros Consolidados                                                                                   | F-8           |

Todos los anexos suplementarios relacionados al registrado son omitidos por no ser requeridos o porque la información requerida, cuando es importante, se encuentra en los Estados Financieros Consolidados o en las Notas respectivas.

***Procesos Legales***

Credicorp y sus subsidiarias están involucrados en ciertos procesos legales relacionados con el normal desarrollo de sus negocios. Además, Credicorp se encuentra involucrado en ciertos procesos legales con relación a la adquisición del Banco Tequendama. (Ver “Artículo 4. Información sobre la Compañía – (C) Estructura Organizacional”.) Credicorp no considera que cualquier obligación potencial resultante de dichas acciones tendría efectos negativos de consideración en la situación financiera o en los resultados de las operaciones de Credicorp o de cualquiera de sus subsidiarias.

***Política de Dividendos***

Según la ley de Las Bermudas, los dividendos se pagan a partir de las utilidades retenidas y de la cuenta de superávit de aportaciones, siempre y cuando Credicorp pueda pagar sus obligaciones a las fechas de vencimiento y el valor realizable de los activos de Credicorp no sea menor que el agregado de sus obligaciones y las cuentas de las primas de las acciones y del capital social emitido después del pago

de dicho dividendo. Si bien no puede asegurarse que se pagarán dividendos o el monto de los dividendos que se pagaría, si los hubiera, Credicorp espera anunciar y pagar dividendos anualmente y el Directorio de Credicorp actualmente tiene la intención de recomendar que se distribuya entre los accionistas dividendos anuales no menores a un 25% de las utilidades netas consolidadas. Sin embargo, el pago de dividendos queda a discreción del Directorio de Credicorp y dependerá de la situación general de los negocios, el desempeño financiero de Credicorp, la disponibilidad de los dividendos provenientes de las subsidiarias de Credicorp, y de las restricciones a su pago y otros factores que el Directorio de Credicorp juzgue relevantes.

Para el pago de dividendos a los titulares de Acciones Comunes de Credicorp y para cubrir los gastos de la empresa, Credicorp depende casi exclusivamente de los dividendos provenientes de sus subsidiarias, y podrá determinar que sus subsidiarias declaren dividendos con sujeción a ciertas exigencias de reservas y de capital según las disposiciones aplicables a la banca y seguros. La capacidad de Credicorp para pagar dividendos por las Acciones Comunes se verá afectada negativamente en la medida en que las subsidiarias de Credicorp no dispongan de fondos o experimenten otras restricciones para el pago de dividendos a Credicorp. Actualmente, el BCP, el ASHC, PPS el Banco Tequendama y otras subsidiarias de Credicorp no enfrentan restricciones para la remisión de dividendos al extranjero. Además el BCP y PPS se proponen declarar y pagar dividendos en Nuevos Soles, y el Banco Tequendama declarará dividendos en Pesos Colombianos, mientras que Credicorp declarará y pagará dividendos en Dólares Norteamericanos. Si el valor del Nuevo Sol o del Peso Colombiano cayera con relación al Dólar Norteamericano entre la fecha de declaración y la fecha de pago de dividendos, el valor de tales dividendos para Credicorp se vería afectado negativamente. Ver “Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados –2 Control de Cambios.”

El siguiente cuadro muestra los dividendos en efectivo y en acciones pagados por Credicorp en los períodos indicados:

| <u>Año que concluyó el 31 de diciembre de</u> | <u>Número de Acciones<br/>con derecho a<br/>dividendos</u> | <u>Dividendos en<br/>efectivo por<br/>Acción</u> | <u>Dividendos en<br/>Acciones por<br/>Acción</u> |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1996 .....                                    | 60,852,286                                                 | US\$ 0.55                                        | 0.175                                            |
| 1997 .....                                    | 71,501,521                                                 | US\$ 0.50                                        | 0.20                                             |
| 1998 .....                                    | 85,801,738                                                 | US\$ 0.45                                        | 0.10                                             |
| 1999.....                                     | 94,382,317                                                 | US\$ 0.20                                        | 0.00                                             |
| 2000.....                                     | 94,382,317                                                 | US\$ 0.10                                        | 0.00                                             |
| 2001 .....                                    | 94,382,317                                                 | US\$ 0.10                                        | 0.00                                             |

El 22 de noviembre del 2001, el Directorio de Credicorp declaró un dividendo en efectivo extraordinario de US\$0.20 por Acción Común, que fue pagado el 15 de enero del 2002 a los accionistas registrados al 14 de diciembre del 2001. El 28 de febrero del 2002, el Directorio declaró un dividendo en efectivo de US\$0.20 por Acción Común mantenida al cierre de las negociaciones el 2 de abril del 2002. El dividendo en efectivo fue distribuido el 2 de mayo del 2002.

## **(B) Cambios Importantes**

Ninguno.

## **ARTÍCULO 9. OFERTA Y COTIZACIÓN EN BOLSA**

### **(A) Detalles de la Oferta y Cotización en Bolsa**

#### ***Historia del Precio de las Acciones de la Compañía***

Las Acciones Comunes de Credicorp son negociadas en el Mercado de Valores de Nueva York y el Mercado de Valores de Lima. El siguiente cuadro muestra, para los períodos indicados, los precios máximos y mínimos de cierre y el volumen promedio negociado por día de Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Nueva York. Las Acciones Comunes son cotizadas en Dólares norteamericanos, tanto en la Bolsa de Nueva York como en la Bolsa de Lima.

|                                                 | <u>Máximo(1)</u> | <u>Mínimo(1)</u> | <u>Volumen<br/>Promedio<br/>por día*</u> |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------------|
| <b>1996</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$12.66          | \$10.68          | 196,266                                  |
| Segundo trimestre .....                         | \$14.88          | \$10.86          | 88,131                                   |
| Tercer trimestre .....                          | \$15.25          | \$13.96          | 51,430                                   |
| Cuarto trimestre .....                          | \$14.25          | \$12.48          | 100,555                                  |
| <b>1997</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$17.66          | \$13.50          | 76,759                                   |
| Segundo trimestre .....                         | \$21.93          | \$17.29          | 90,779                                   |
| Tercer trimestre .....                          | \$20.68          | \$16.98          | 137,259                                  |
| Cuarto trimestre .....                          | \$17.89          | \$15.28          | 103,924                                  |
| <b>1998</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$16.48          | \$13.42          | 66,729                                   |
| Segundo trimestre .....                         | \$17.27          | \$13.66          | 106,051                                  |
| Tercer trimestre .....                          | \$15.00          | \$ 5.70          | 116,170                                  |
| Cuarto trimestre .....                          | \$14.82          | \$ 6.37          | 117,941                                  |
| <b>1999</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$ 9.92          | \$ 7.35          | 97,727                                   |
| Segundo trimestre .....                         | \$10.91          | \$10.57          | 125,976                                  |
| Tercer trimestre .....                          | \$10.57          | \$10.37          | 77,503                                   |
| Cuarto trimestre .....                          | \$10.92          | \$10.72          | 54,352                                   |
| <b>2000</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$12.75          | \$10.50          | 127,873                                  |
| Segundo trimestre .....                         | \$11.63          | \$ 8.63          | 72,778                                   |
| Tercer trimestre .....                          | \$ 9.00          | \$ 7.06          | 129,037                                  |
| Cuarto trimestre .....                          | \$ 7.38          | \$ 5.50          | 116,417                                  |
| <b>2001</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer trimestre .....                          | \$ 8.20          | \$ 5.94          | 87,340                                   |
| Segundo trimestre .....                         | \$ 9.05          | \$ 7.22          | 69,921                                   |
| Tercer Trimestre .....                          | \$ 9.41          | \$ 7.76          | 63,164                                   |
| Cuarto Trimestre .....                          | \$9.20           | \$7.80           | 49,038                                   |
| <b>2002</b>                                     |                  |                  |                                          |
| Primer Trimestre .....                          | \$10.10          | \$8.60           | 40,899                                   |
| <u>Segundo Trimestre (hasta el 12 de junio)</u> | \$10.04          | \$8.37           | 31,056                                   |

Fuente: Economática

- (1) Los precios de las Acciones Comunes que se indican anteriormente han sido ajustados de forma retroactiva para reflejar los dividendos en acciones. Credicorp anunció un dividendo en acciones el 26 de febrero de 1998 de 0.100 Acciones Comunes por cada Acción Común mantenida al cierre de negociaciones el 31 de marzo de 1998.

El cuadro a continuación muestra, para los períodos indicados, los precios de cierre máximos y mínimos y el volumen negociado de Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Lima.

|                                          | <u>Máximo(1)</u> | <u>Mínimo(1)</u> | <u>Volumen Promedio por día*</u> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>1996</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$12.00          | \$10.40          | 49,922                           |
| Segundo trimestre                        | \$14.28          | \$10.78          | 45,690                           |
| Tercer trimestre                         | \$14.81          | \$13.68          | 42,728                           |
| Cuarto trimestre                         | \$14.03          | \$12.23          | 47,269                           |
| <b>1997</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$17.46          | \$12.99          | 55,633                           |
| Segundo trimestre                        | \$21.00          | \$17.13          | 45,166                           |
| Tercer trimestre                         | \$20.11          | \$16.70          | 50,505                           |
| Cuarto trimestre                         | \$17.45          | \$15.41          | 59,876                           |
| <b>1998</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$16.45          | \$14.45          | 55,012                           |
| Segundo trimestre                        | \$17.65          | \$14.01          | 47,231                           |
| Tercer trimestre                         | \$15.24          | \$6.95           | 88,536                           |
| Cuarto trimestre                         | \$11.15          | \$6.12           | 73,078                           |
| <b>1999</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$10.05          | \$7.54           | 33,047                           |
| Segundo trimestre                        | \$10.93          | \$10.67          | 69,772                           |
| Tercer trimestre                         | \$10.53          | \$10.39          | 53,118                           |
| Cuarto trimestre                         | \$10.81          | \$10.63          | 74,377                           |
| <b>2000</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$12.60          | \$10.38          | 71,911                           |
| Segundo trimestre                        | \$11.68          | \$8.63           | 61,747                           |
| Tercer trimestre                         | \$9.06           | \$7.18           | 70,559                           |
| Cuarto trimestre                         | \$7.25           | \$5.70           | 52,178                           |
| <b>2001</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer trimestre                         | \$ 8.20          | \$ 5.90          | 39,245                           |
| Segundo trimestre                        | \$ 9.00          | \$ 7.18          | 33,055                           |
| Tercer Trimestre                         | \$ 9.40          | \$ 7.90          | 64,548                           |
| Cuarto Trimestre                         | \$ 9.25          | \$ 7.80          | 28,680                           |
| <b>2002</b>                              |                  |                  |                                  |
| Primer Trimestre                         | \$10.03          | \$ 8.63          | 56,516                           |
| Segundo Trimestre (hasta el 12 de junio) | \$ 10.00         | \$ 8.38          | 23,422                           |

Fuente: Economática

(1) Los precios de las Acciones Comunes que se indican anteriormente han sido ajustados en forma retroactiva para reflejar el dividendo en acciones. Credicorp anunció un dividendo de acciones, el 26 de febrero de 1998, de 0.100 Acciones Comunes por cada Acción Común mantenida al cierre de negociaciones el 31 de marzo de 1998

El cuadro a continuación muestra, para los meses indicados, los precios de cierre máximos y mínimos reportados para las Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Nueva York.

|                                    | <u>Máximo(1)</u> | <u>Mínimo(1)</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2001</b>                        |                  |                  |
| Diciembre .....                    | \$ 9.03          | \$ 5.59          |
| <b>2002</b>                        |                  |                  |
| Enero .....                        | \$ 9.38          | \$ 8.60          |
| Febrero .....                      | \$10.10          | \$9.25           |
| Marzo .....                        | \$10.07          | \$9.65           |
| Abril .....                        | \$10.04          | \$9.08           |
| Mayo .....                         | \$ 9.50          | \$8.50           |
| Junio (hasta el 12 de Junio) ..... | \$8.80           | \$8.37           |

Fuente: Economática

El cuadro a continuación muestra, para los meses indicados, los precios de cierre máximos y mínimos para las Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Lima.

|                                    | <u>Máximo(1)</u> | <u>Mínimo(1)</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2001</b>                        |                  |                  |
| Diciembre.....                     | \$ 9.00          | \$ 8.65          |
| <b>2002</b>                        |                  |                  |
| Enero .....                        | \$ 9.35          | \$8.63           |
| Febrero .....                      | \$10.03          | \$9.30           |
| Marzo .....                        | \$10.00          | \$9.71           |
| Abril .....                        | \$10.00          | \$9.15           |
| Mayo .....                         | \$ 9.45          | \$8.51           |
| Junio (hasta el 12 de junio) ..... | \$ 8.85          | \$8.38           |

Fuente: Economática

El 12 de junio del 2002, el último precio de venta de las Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Nueva York fue de US\$8.37 por acción. El 12 de junio del 2002, el precio de cierre de las Acciones Comunes en el Mercado de Valores de Lima fue de US\$8.38.

## **(B) Plan de Distribución**

No aplicable.

## **(C) Mercados**

### ***Mercado de Valores de Lima***

#### ***(i) Negociación Bursatil***

A diciembre del 2001, había 211 compañías negociándose en la *Bolsa de Valores de Lima*, el único mercado de valores del Perú, que fue establecido en 1970. Las negociaciones en dicha bolsa se efectúan básicamente con un sistema de negociación electrónico que entró en operación en agosto de 1995. El horario de negociaciones es de lunes a viernes, de 8:00 a.m. - 9:30 a.m. (órdenes pre-mercado); de 9:30 a.m. - 1:30 p.m. (negociación), siendo las negociaciones de valores extranjeros hasta las 4:10 p.m.; y de 1:30 p.m. - 2:00

p.m. (ventas post-mercado). Los valores pueden también negociarse en rueda de bolsa a viva voz, que fue el método exclusivo de negociación de valores antes de la introducción del sistema de negociación electrónica. Casi el 100% de las negociaciones se realizan actualmente a través del sistema electrónico.

Ambos tipos de negociaciones se realizan a través de agencias de corredores de bolsa y agentes corredores por cuenta de sus clientes. Los agentes de bolsa presentan sus órdenes estrictamente de conformidad con instrucciones por escrito, siguiendo el orden cronológico de recepción. Las órdenes especifican el tipo de valores pedido u ofertado, los montos, y el precio de venta o de compra, según fuera el caso. Por lo general, se permite que los precios de las acciones suban o bajen hasta un 10% en un sólo día de negociaciones.

La capitalización del mercado de valores del Perú subió, en Dólares Norteamericanos, 93.3%, 60.5%, 43.4%, 18.3% y 25.6% en 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997, respectivamente; disminuyó 36.5% durante 1998; aumentó 21.5% en 1999, declinó 21.6% durante el 2000 y aumentó 3.3% en el 2001. El volumen en el mercado peruano está altamente concentrado, con las diez compañías más activamente negociadas que representan el 79.8% del valor total negociado durante el 2001. El volumen total negociado se incrementó de US\$ 1.98 mil millones en 1993 a US\$ 4.05 mil millones en 1994, a US\$5.28 mil millones en 1995, a US\$8.49 mil millones en 1996, a US\$12.1 mil millones en 1997, pero disminuyó a US\$7.7 mil millones durante 1998, a US\$4.7 mil millones en 1999, a US\$3.6 mil millones en el 2000 y a US\$3.4 mil millones en el 2001. El promedio negociado por día se incrementó de US\$3.0 millones a fines de 1992 a US\$48.3 millones durante 1997; luego declinó a US\$31.3 millones en 1998, a US\$18.9 millones en 1999, a US\$14.4 millones en el 2000 y continuó disminuyendo hasta US\$13.8 millones para el año que concluyó el 31 de diciembre del 2001. El *Índice General de la Bolsa de Valores de Lima* (IGBVL), luego de incrementarse, en dólares norteamericanos, 88.7% en 1993, subió 50.5% en 1994, bajó 17.3% en 1995 y subió 2.84% en 1996. Posteriormente, el índice siguió subiendo 18.86% en 1997, bajó a 33.9% en 1998, subió 23.3% en 1999, descendió 34.2% en el 2000 y finalmente subió 0.2% en el 2001.

### *(ii) Regulaciones del Mercado*

A diciembre de 1996, una nueva Ley de Valores en el Perú, el Decreto Legislativo 861 (la “Ley del Mercado de Valores”), reemplazó al Decreto Legislativo 755, que había estado en vigencia desde noviembre de 1991. El rápido desarrollo e internacionalización de la economía peruana creó la necesidad de modernizar la antigua ley de valores del Perú. La Ley del Mercado de Valores dirige asuntos tales como: transparencia y declaración; absorciones y acciones corporativas; instrumentos y operaciones del mercado de capitales; los mercados de valores y agentes negociadores; y las agencias evaluadoras de riesgo.

A la *Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores* (“CONASEV”), una entidad pública que reporta al Ministerio de Economía y Finanzas (“MEF”) se le encargó responsabilidades adicionales relativas a la supervisión, regulación, y desarrollo del mercado de valores, en tanto al Mercado de Valores de Lima y a sus compañías-miembro se les otorgaba la condición de auto-reguladoras. Adicionalmente, se estableció un sistema unificado de garantías y requerimientos de capital para el Mercado de Valores de Lima y sus compañías miembro.

La CONASEV está dirigida por una junta de nueve miembros designada por el Gobierno. La CONASEV tiene amplios poderes reguladores, incluyendo la supervisión de todas las compañías constituidas en el Perú, así como sucursales o agencias peruanas de corporaciones extranjeras, el proceso de admisión de miembros al Mercado de Valores de Lima, la autorización para la creación de intercambios, y la aprobación del registro de ofertas de valores. La CONASEV supervisa los mercados de valores y la difusión de información a los inversionistas. Igualmente, dirige las operaciones del Registro Público de Valores y Corredores de Bolsa, regula los fondos mutuos y sus administradoras, controla el cumplimiento de las regulaciones contables por parte de las compañías bajo su supervisión y la exactitud de los estados financieros, y registra y supervisa a los auditores que proporcionan servicios de contabilidad a aquellas compañías bajo la supervisión de la CONASEV. El 22 de agosto de 1995, la CONASEV aprobó las regulaciones que gobernarían la oferta pública de valores en el Perú por parte de entidades organizadas en el

extranjero y, por primera vez, se les permitió a las compañías extranjeras ser negociadas en la Bolsa de Valores de Lima. El 25 de octubre de 1995, Credicorp se convirtió en la primera compañía extranjera en negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 11. Supervisión y Regulación.”

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, debe mantenerse un fondo de garantía en la Bolsa de Valores de Lima entregado por sus compañías-miembro. Las contribuciones reales que las 24 compañías-miembro del Mercado de Valores de Lima deben hacer están basadas en el volumen negociado en la bolsa. Actualmente, el fondo tiene aproximadamente S/.17 millones, que representa la meta establecida por las regulaciones basadas en el volumen total negociado en la bolsa. Además del fondo de garantía administrado por la Bolsa de Valores de Lima, a cada compañía-miembro se le solicita mantener en la CONASEV, una garantía por sus operaciones realizadas fuera de bolsa. La manera como dichas garantías se establecen generalmente es a través de cartas de crédito “stand-by” emitidas por bancos locales.

**(D) Accionistas Vendedores**

No aplicable.

**(D) Dilución**

No aplicable.

**(F) Gastos de las Emisión**

No aplicable.

**ARTÍCULO 10. INFORMACIÓN ADICIONAL**

**(A) Capital Social**

No aplicable.

**(B) Acta de Constitución y Estatutos Sociales**

El Acta de Constitución de Credicorp establece dentro de los objetivos generales de la Compañía lo siguiente: actuar y desempeñar todas las funciones de una compañía de participación accionaria, coordinar la política y administración de cualquier subsidiaria o subsidiarias, sea cual fuere su lugar de constitución, y desarrollar los negocios de una sociedad de inversiones, y como tal, adquirir y mantener en nombre de la Compañía, acciones, participaciones, bonos, certificados de reintegro y valores emitidos o garantizados por cualquier compañía.

*Facultades del Directorio*

El Directorio se encarga de administrar y conducir el negocio de la Compañía, y puede reunirse en Las Bermudas o en cualquier otro lugar que el Presidente de Directorio determine periódicamente. Consiste de seis miembros, elegidos por la Junta General Ordinaria de Accionistas por períodos de tres años. No será necesario ser accionista para ser designado Director de la Compañía. Ver “Artículo 6. Directores, Funcionarios y Empleados – (C) Prácticas del Directorio.”

La Presidencia del Directorio será declarada en vacancia si el Director: (i) es removido del cargo en cumplimiento de los estatutos o por mandato expreso de la ley; (ii) es declarado persona insolvente; (ii) es declarado en incapacidad mental o fallece; o (iv) renuncia por escrito. Ningún Director será retirado por

límite de edad ni se aplicarán formalidades especiales para la designación de cualquier Director que exceda cualquier límite de edad.

El quórum necesario para convocar a reunión será la mayoría de los Directores de la Compañía. La Junta podrá actuar no obstante existir vacancia, pero si, y en tanto, el número de Directores se viera reducido por debajo del límite establecido como quórum necesario, los Directores podrán actuar sólo para (i) convocar a reunión general; o (ii) preservar los activos de la Compañía. Todas las mociones deberán ser aprobadas por la mayoría de los Directores presentes en cada junta. Sin embargo, en concordancia con lo dispuesto en los estatutos, un Director podrá abstenerse de votar en el caso de un contrato o propuesta de contrato o acuerdo en el que dicho Director tuviera intereses o con el que dicho Director tuviera conflicto de intereses.

Tal como lo disponen los estatutos y la de Ley de Sociedades de 1981 de Las Bermudas, y sus modificaciones (la “Ley de Sociedades”), la Junta podrá ejercer todas las facultades de la Compañía para solicitar préstamos e hipotecar o comprometer sus obligaciones, inmuebles y capital; y podrá emitir certificados de reintegro, acciones y cualquier otro valor. La Junta podrá, igualmente, ejercer todas las facultades para adquirir cualquiera o todas las acciones propias de la Compañía (de conformidad con la Ley de Sociedades) y discontinuar las operaciones de la Compañía en cualquier jurisdicción fuera de Las Bermudas.

La remuneración, si la hubiera, de los Directores será determinada por votación mayoritaria en la Junta General Ordinaria, y será acumulada diariamente. Los Directores podrán también recibir el pago de todos los gastos de viaje y estadía incurridos por ellos para asistir a las reuniones, o participar en los comités que la Junta hubiera designado, o en conexión con los negocios de la Compañía o en cumplimiento de sus funciones como Directores.

#### *Juntas Generales*

La Junta General de Credicorp se celebrará anualmente para los siguientes fines: (i) considerar y adoptar resoluciones para recibir el informe de los auditores y estados financieros para el año que concluya el 31 de diciembre; (ii) elegir Directores; (iii) considerar los honorarios de los Directores; y (iv) designar auditores. Las Juntas Generales Extraordinarias se celebrarán para considerar cualquier otro asunto no considerado en la Junta General Ordinaria. Ambas Juntas se celebrarán en Las Bermudas o en cualquier otro lugar que el Presidente del Directorio pueda determinar.

Los miembros serán notificados de las Juntas, al menos 14 días antes de celebrar la Junta General Ordinaria, y al menos 10 días antes en el caso de Junta General Extraordinaria, determinando fecha, hora y lugar en el que ellas se celebrarán. Los accionistas que tengan derecho a asistir a una Junta General podrán designar un apoderado para concurrir a la junta y votar en representación de sus participaciones, no requiriendo el apoderado ser accionista de la Compañía.

En una junta general, la presencia de dos accionistas, en persona o por poder, que representen más del 50% del total de participaciones emitidas con derecho a voto constituirá quórum para la junta. Sin embargo, si transcurridos treinta minutos desde la hora convocada para la junta no existiese quórum, la junta será aplazada para el mismo día de la siguiente semana, en cuyo caso el quórum quedará constituido con las personas que hubieran asistido a la junta, ya sea en persona o por poder.

Tal como lo disponen los estatutos, todos los asuntos sometidos a consideración de los miembros será decididos mediante voto afirmativo de la mayoría de los votos emitidos de conformidad con los estatutos, y en caso de igualdad de votos, la moción no será aprobada. Esto difiere con las disposiciones de la Ley de Sociedades, la misma que establece que, en el caso de igualdad de votos, el Presidente de Directorio estará facultado emitir un segundo voto o voto dirimente.

#### *Derechos de los Accionistas*

El capital accionario de la Compañía se encuentra dividida en una sola clase de Acciones Comunes, cuyos tenedores: (i) tendrán derecho a un voto por acción, (ii) tendrán derecho a los dividendos que disponga el Directorio, (iii) tendrán derecho a los activos excedentes de la Compañía en caso de su liquidación voluntaria o involuntaria, disolución, reorganización u otra modalidad de cambio estructural, y (iv) tendrán derecho a todos las prerrogativas vinculadas a las acciones.

Complementando lo expuesto, el Directorio tiene la potestad de establecer una fecha de registro a fin de: (i) determinar los accionistas con derecho a recibir la notificación acerca de y votar en cualquier junta general, y (ii) determinar los accionistas con derecho a recibir cualquier dividendo, distribución, reparto o emisión, debiendo tal fecha de registro no ser más de treinta días anteriores a la fecha en que dicho dividendo, distribución, reparto o emisión, es declarado, pagado e efectuado.

De conformidad con los estatutos y la Ley de Sociedades, el Directorio puede declarar un dividendo a ser pagado a los Accionistas, de manera proporcional a las acciones que mantengan y/o en proporción al importe suscrito por acción; y, puede declarar y efectuar otras distribuciones (en efectivo o en especie) a los Accionistas que la ley permita efectuar a partir de los activos de la Compañía. El Directorio está facultado a, con anterioridad a la declaración de dividendos, retener de los excedentes de la Compañía, aquellos importes que considere apropiados reservar para ser empleados en contingencias, dividendos ampliados, o para cualquier otro propósito especial.

Todo dividendo declarado por el Directorio puede ser pagado en efectivo o total o parcialmente pagado en especie, en cuyo caso el Directorio puede establecer el valor para ser distribuido en especie del activo designado. Los dividendos que no hayan sido reclamados no devengarán intereses, y aquellos que no se reclamen en el plazo de tres años revertirán a favor de la Compañía sin que accionista alguno tenga derecho a tales dividendos.

Cualquier accionista podrá transferir sus participaciones a terceros, en cuyo caso será necesario un instrumento de transferencia para informar a la Compañía sobre dicha transferencia. El instrumento de transferencia debe estar firmado tanto por el transferente como por el receptor de la transferencia, con excepción de las acciones totalmente desembolsadas, en cuyo caso el instrumento de transferencia podrá estar firmado únicamente por el transferente. El transferente de las acciones será considerado titular de dichas acciones hasta que las mismas hayan sido registradas en el Registro de Accionistas.

No existe restricción alguna para un accionista extranjero o no residente en cuanto a la propiedad de acciones, ni existe límite alguno aplicable al número de acciones en propiedad de un accionista que necesite ser revelado.

Si un accionista incumpliera con el pago de las acciones en el día acordado para dicho pago, y con cualquier derecho con respecto a las acciones en posesión de dicho accionista, la Junta podrá en cualquier momento, en tanto los derechos permanezcan impagos, enviar a dicho miembro una notificación mediante el Secretario de la Junta. Sin embargo, la Compañía podrá aceptar de cualquier accionista la totalidad o parte del monto que permaneciera impago, aunque no se hubiera distribuido ningún derecho.

Actualmente Credicorp tiene una clase de acciones, pero en caso de adoptarse una nueva clase de acciones, dicha moción deberá ser aprobada mediante resolución del Directorio y resolución de la Junta General aprobada por mayoría de votos, emitidos de conformidad con lo establecido por los estatutos. Cualquier modificación en los derechos de los titulares de una clase específica de acciones debe efectuarse de acuerdo con las disposiciones aplicables de la Ley de Sociedades, que establece que los derechos pueden ser modificados con el consentimiento escrito de los titulares de tres cuartos de acciones emitidas de esa clase, o mediante sanción de una resolución aprobada en una junta general separada celebrada con los titulares de las acciones de dicha clase.

## **(C) Contratos Importantes**

A la fecha, no existen Contratos Importantes celebrados por la Compañía.

**(D) Control de Cambios**

Credicorp ha sido clasificado como no-residente para los propósitos de control de cambios en Las Bermudas, y como tal, no existen restricciones sobre su capacidad para transferir fondos dentro y fuera de Las Bermudas o para pagar dividendos a los residentes de los Estados Unidos que posean Acciones Comunes. Ver “Artículo 3. Información Clave (A) Indicadores Financieros Seleccionados – Control de Cambios.”

**(E) IMPUESTOS**

Credicorp está sujeta a la ley tributaria de Las Bermudas, donde no existen impuestos a la renta, sobre sociedades, o sobre las utilidades, retenciones, impuesto de plusvalía, impuesto a las transferencias de capital, impuesto predial o impuesto a las herencias pagadero por Credicorp o por sus accionistas, que no sea el de los accionistas residentes en las Islas Bermudas. Credicorp no está sujeto a timbres ni a ningún otro tipo de arancel a la emisión, transferencia o redención de sus Acciones Comunes. Igualmente, no existen en Las Bermudas impuestos a la renta aplicables a los dividendos que pudiera distribuir la Compañía. Ver “Artículo 5. Reseña Operativa y Financiera y Perspectivas – (A) Resultados de las Operaciones – 1. Discusión y Análisis Históricos – Impuesto a la Renta.”

Credicorp ha conseguido que el Ministro de Finanzas de Las Bermudas le otorgue una garantía, al amparo de la Ley de Protección a las Empresas Exoneradas de 1966, por la cual, en caso de promulgarse en Las Bermudas alguna ley estableciendo impuestos que graven las utilidades o rentas, o que graven los activos o ganancias de capital o cualquier otro impuesto en la forma de un impuesto patrimonial o impuesto a la herencia, dicho impuesto no será aplicable hasta el 28 de marzo del 2016 a Credicorp o a sus operaciones, o a sus acciones, certificados de reintegro u otras obligaciones de Credicorp, salvo en la medida en que dicho impuesto sea aplicable a personas que residen regularmente en Las Bermudas y mantienen dichas acciones, certificados u otras obligaciones de Credicorp o cualquier propiedad o arrendamiento inmobiliario en Las Bermudas, de propiedad de Credicorp.

En su condición de compañía exonerada, Credicorp es responsable del pago en Las Bermudas de una tarifa de inscripción basada en su capital accionario autorizado y en la prima por sus Acciones Comunes emitidas a una tasa que no exceda los US\$25.000 al año.

**(F) Dividendos y Representantes Pagadores**

No aplicable.

**(G) Declaración de Expertos.**

No aplicable.

**(H) Presentación de Documentos**

Los documentos referidos al presente Informe Anual está disponible para su inspección en el Domicilio Societario de la Compañía.

**(I) Información Subsidiaria**

No aplicable.

## **ARTICULO 11. DECLARACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA ACERCA DE LOS RIESGOS DEL MERCADO**

### *Riesgo de Mercado*

La administración de riesgos de Credicorp tiene políticas y procedimientos específicos que estructuran y delinean la exposición a riesgos de mercado, la liquidez y los riesgos crediticios. El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida en resultados futuros, en el valor razonable de los activos o futuros flujos de caja, que surge de los cambios adversos en las tasas y precios del mercado, tales como tasas de interés, tasas de cambio de moneda extranjera, precios de materias primas y otros cambios importantes en los precios o en el mercado. El riesgo del mercado es atribuible a todos los instrumentos financieros sensibles a dichos riesgos de mercado, incluyendo valores, préstamos, depósitos e instrumentos derivados. El objetivo de la administración del riesgo del mercado es el de evitar la exposición excesiva de nuestros resultados y patrimonio a pérdidas y reducir la volatilidad inherente en los instrumentos financieros.

La exposición de mayor importancia a riesgos de mercado de Credicorp es al de las tasas de interés, ya que el ingreso neto por intereses es afectado principalmente por la volatilidad de las tasas de interés y, en menor grado, al riesgo de la tasa de cambio de moneda extranjera. La administración del riesgo de tasas de interés tiene que considerar las diferencias entre los activos y pasivos sensibles a las tasas de interés denominadas en Nuevos Soles y en moneda extranjera. Con excepción de los contratos de compra-venta de divisas a un tipo de cambio determinado con pago diferido y de un número limitado de operaciones de cobertura de tasas de interés, Credicorp no ha participado en contratos de instrumentos derivados. La política de Credicorp ha sido la de cubrir sustancialmente todos sus contratos de futuros de moneda extranjera.

### *Administración de Activos y Pasivos*

La exposición de Credicorp al riesgo de mercado es una función de sus actividades de administración de activos y pasivos (“ALM”, del idioma inglés *Asset and Liability Management*), de las actividades de inversión por cuenta propia y de su rol como intermediario financiero en operaciones relacionadas con sus clientes. La política ALM de Credicorp busca asegurar suficiente liquidez para cumplir con los requerimientos de recursos operativos, así como supervisar, medir y controlar la tasa de interés y los riesgos cambiarios, como también los riesgos del mercado sobre las posiciones en valores negociables. Credicorp está implementando en todas sus compañías nuevas aplicaciones en sus sistemas de informática, tales como la metodología de Valor en Riesgo (“VaR”), para sus tareas de ALM, las cuales mejorarán el control del riesgo y ayudarán aún más en el proceso de integración de las operaciones que vienen realizando sus subsidiarias.

En el BCP, las decisiones que conciernen a la administración de liquidez, políticas de tasas de interés, posición de divisas y otros asuntos importantes relacionados a la ALM son tomadas por el Comité de Riesgos de Mercado conformado por el Vicepresidente Ejecutivo, el Vicepresidente Senior de Credicorp – Seguros, dos Gerentes Centrales, seis Gerentes de División y el Jefe de la Unidad de Riesgos de Mercado. El Comité se reúne mensualmente. Las decisiones diarias en torno a la ALM son tomadas por el Gerente Central de Finanzas y el Departamento de Tesorería y revisadas en la reunión semanal de la alta gerencia. La Unidad de Riesgos de Mercado se encarga de medir, controlar y hacer el seguimiento de todas las posiciones que involucran exposición a riesgos de mercado. En el ASHC, las decisiones concernientes a la administración de activos y pasivos son tomadas por el Presidente y el Vicepresidente Senior – Gerente de Operaciones y Administración y el Gerente de Finanzas.

Credicorp emplea una variedad de herramientas para medir los riesgos del mercado que surgen de los cambios en los precios de instrumentos financieros y precios de los valores. Entre los métodos no estadísticos para medir los riesgos del mercado se encuentran: los límites de posiciones para cada tipo de

inversión y sus riesgos permitidos (“*Stop Loss*”), la valorización diaria de todas las posiciones a precios de mercado, los estados diarios de ganancias y pérdidas, los informes de posición y la identificación independiente de todos los precios del inventario. La estimación estadística de las pérdidas potenciales bajo condiciones adversas del mercado constituye una herramienta importante en la medición del riesgo del mercado en Credicorp, empleándose, para tal fin, la metodología VaR para ciertos riesgos del mercado en su versión de varianza-covarianza con un nivel de confianza del 99%. Las pruebas son realizadas periódicamente y, a través de ellas, se puede comparar los estimados VaR con los resultados actuales.

El BCP prefiere emplear dos metodologías para medir el riesgo debido a las fluctuaciones de precio: el de la Brecha en la Tasa de Interés y el VaR. El de la Brecha en la Tasa de Interés mide mensualmente la exposición del margen financiero a los cambios en las tasas de interés. Esto ha sido complementado con la “Brecha de Duración”, que mide el impacto en los valores de mercado de los activos y pasivos ante los cambios en las tasas de interés del mercado. La metodología del VaR es aplicada a la cartera de valores de renta variable, Bonos Brady, y a las operaciones “al contado” y “a plazo” con moneda extranjera. El BCP ha establecido límites y alertas “*Stop Loss*” como una función de las pérdidas potenciales máximas en escenarios de mercado desfavorables, las mismas que serán aplicadas en la cartera de cada tipo de valor. Durante el 2002, se espera que la metodología del VaR sea aplicada a la cartera de renta fija y a los nuevos valores secundarios financieros que puedan ser ofrecidos o negociados por el BCP.

La Unidad de Riesgos del Mercado del BCP emite diariamente para el Tesorero y los gerentes de negociaciones, y semanalmente al Gerente de Finanzas, informes sobre las posiciones, ganancias y pérdidas y resultados VaR, y emite una serie de alertas que han sido incorporadas en función de los estimados del VaR. El Comité de Riesgos de Mercado recibe informes mensuales. Credicorp opina que estos procedimientos, que enfatizan la comunicación oportuna entre la Unidad de Riesgos de Mercado y la alta gerencia, constituyen elementos importantes en el proceso de administración de riesgos.

El siguiente cuadro muestra las fechas de vencimiento y valores equivalentes de la cartera de inversiones negociable de Credicorp, por tipo, al 31 de diciembre del 2001. (Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada – (ii) Cartera de Inversiones.”) :

|                                                            | Hasta<br>3 meses    | Más de 3<br>meses<br>Pero menos de<br>1 año | Total               | Valor par           |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| (en miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                     |                                             |                     |                     |
| En Nuevos Soles:                                           |                     |                                             |                     |                     |
| Valores de renta variable .....                            | US\$ 6,710          | US\$ 13,420                                 | US\$ 20,130         | US\$ 20,130         |
| Bonos y obligaciones.....                                  | 4,196               | 16,783                                      | 20,979              | 20,979              |
| Certificados de valores del BCR del Perú.....              | 91,624              | 0                                           | 91,624              | 91,624              |
| Otras inversiones.....                                     | 10,590              | 3,507                                       | 14,026              | 14,026              |
| Total en Nuevos Soles.....                                 | US\$ 113,049        | US\$ 33,710                                 | US\$ 146,759        | US\$ 146,759        |
| En Moneda Extranjera:                                      |                     |                                             |                     |                     |
| Valores de renta variable.....                             | US\$ 16,236         | US\$ 0                                      | US\$ 16,236         | US\$ 16,236         |
| Bonos.....                                                 | 27,502              | 70,718                                      | 98,220              | 98,220              |
| Inversión en deuda Peruana .....                           | 0                   | 0                                           | 0                   | 0                   |
| Otras inversiones.....                                     | 174,092             | 116,062                                     | 290,154             | 290,154             |
| Total en Moneda Extranjera.....                            | US\$ 217,830        | US\$ 186,780                                | US\$ 404,610        | US\$ 404,610        |
| Total en cartera de valores:                               | US\$ 330,879        | US\$ 220,490                                | US\$ 551,369        | US\$ 551,369        |
| Provisiones para pérdidas en el valor                      | (3,231)             |                                             | (3,231)             | (3,231)             |
| Total neto en cartera de valores.....                      | <u>US\$ 327,648</u> | <u>US\$ 220,490</u>                         | <u>US\$ 548,138</u> | <u>US\$ 548,138</u> |

A partir del 2001, Credicorp ha aplicado la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, que requiere que las inversiones se realicen al valor de mercado, el cual es similar a sus valores pares (ver Nota 2 (h) de los Estados Financieros de Credicorp).

El rubro de Otras inversiones en moneda extranjera, US\$290.2 millones, está compuesto principalmente por US\$139.2 millones en certificados de valores emitidos por otros bancos centrales que

no sean el Banco Central del Perú, US\$102.3 millones en certificados de valores y papeles comerciales de otras entidades financieras y de entidades no financieras, US\$24.1 millones de acciones en varios fondos mutuos.

Dada la volatilidad relativamente alta de las tasas de interés en Nuevos Soles en comparación a las tasas en moneda extranjera, los plazos de vencimiento de los valores en Nuevos Soles son esencialmente más cortos que en los casos de inversiones en moneda extranjera. Los certificados de valores del Banco Central tienen una importante participación en la cartera, principalmente debido a que son activamente negociados en los mercados de capital secundarios, lo cual facilita la administración de su posición.

El siguiente cuadro muestra las fechas de vencimiento de los valores de inversión disponibles para la venta de Credicorp, por tipo, al 31 de diciembre del 2001. (Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 13. Información Estadística Seleccionada – (ii) Cartera de Inversión.”) :

|                                              | Hasta<br>1 año     | Más de 1 año<br>pero menos<br>de 5 años | Vencimiento<br>más de 5<br>años pero<br>menos de<br>10 años | Más de<br>10 años  | Total              | Valor<br>Par       |
|----------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(en miles de Dólares Norteamericanos)</i> |                    |                                         |                                                             |                    |                    |                    |
| En Nuevos Soles:                             |                    |                                         |                                                             |                    |                    |                    |
| Valores de renta variable .....              | US\$ 20,404        | US\$ 11,255                             | US\$ 0                                                      | US\$ 29,941        | US\$61,600         | US\$ 61,600        |
| Bonos y obligaciones.....                    | 0                  | 38,192                                  | 7,856                                                       | 0                  | 46,048             | 46,048             |
| Certificados de valores del<br>BCR del Perú  | 0                  | 0                                       | 0                                                           | 0                  | 0                  | 0                  |
| Otras inversiones .....                      | 0                  | 12                                      | 165                                                         | 731                | 908                | 908                |
| Total en Nuevos Soles .....                  | US\$ 20,404        | US\$ 49,459                             | US\$ 8,021                                                  | US\$ 30,672        | US\$108,556        | US\$108,556        |
| En moneda extranjera:                        |                    |                                         |                                                             |                    |                    |                    |
| Valores de renta variable.....               | US\$ 0             | US\$ 40,257                             | US\$ 0                                                      | US\$ 20,424        | US\$ 60,681        | US\$ 60,681        |
| Bonos.....                                   | 17,041             | 176,145                                 | 69,346                                                      | 5,385              | 267,917            | 267,917            |
| Inversión en deuda Peruana .....             | 372                | 2,006                                   | 552                                                         | 46,537             | 49,467             | 49,467             |
| Otras inversiones.....                       | 11,928             | 50,678                                  | 13,057                                                      | 25,065             | 100,728            | 100,728            |
| Total en moneda extranjera.....              | US\$ 29,341        | US\$269,086                             | US\$ 82,955                                                 | US\$97,411         | US\$478,793        | US\$478,793        |
| Total en cartera de valores.....             | <u>US\$ 49,745</u> | <u>US\$318,545</u>                      | <u>US\$ 90,976</u>                                          | <u>US\$128,083</u> | <u>US\$587,349</u> | <u>US\$587,349</u> |

### *Administración del Riesgo de Tasas de Interés*

Un componente clave en la política de administración de activos y pasivos de Credicorp es la administración de los cambios adversos en resultados por efecto de los cambios experimentados en las tasas de interés. La administración del riesgo de tasa de interés está relacionada al momento y magnitud del cambio de precios de los activos, en comparación con los pasivos, y tiene por objeto controlar los riesgos asociados con los movimientos de las tasas de interés. Credicorp cuenta con cobertura de parte del riesgo de exposición a tasas de interés mediante contratos derivados de tasas de interés. Como parte de la administración de riesgos de tasa de interés, el Comité de Riesgos del Mercado del BCP puede dirigir cambios en la composición del Balance General.

Un método para medir el riesgo de las tasas de interés es medir el impacto de los cambios en la tasa de interés sobre el margen financiero, o la brecha de sensibilidad de la tasa de interés. La sensibilidad a la tasa de interés es la relación entre las tasas de interés del mercado y los ingresos netos por intereses debido a las características de la fecha de vencimiento y los reajustes de tasas aplicables a los activos que generan intereses y de los pasivos que devengan intereses. Para un período determinado, la estructura de tasas concuerda cuando un monto similar de dichos activos y pasivos vencen o deben reajustar sus tasas en dicho período. Si no concuerdan los activos que generan intereses y los pasivos que devengan intereses, se le llama posición de brecha. Una brecha negativa denota sensibilidad pasiva y generalmente significa que una disminución en las tasas de interés tendría un efecto positivo en los ingresos netos por intereses, mientras que un incremento en las tasas de interés tendría un efecto negativo en los ingresos netos por intereses. La exposición del margen financiero es generalmente analizado por un período limitado a 12 meses.

Una segunda medición del riesgo de la tasa de interés extiende el período de análisis, considerando la duración esperada de los activos y pasivos sensibles a las tasas de interés, para determinar las variaciones en el valor económico debido a los cambios en las tasas de interés.

El siguiente cuadro refleja, según fecha de vencimiento y tipo de moneda, los activos que generan intereses y los pasivos que devengan intereses de Credicorp, al 31 de diciembre del 2001, y pudiera no ser representativo de las posiciones en otras fechas. Además, las variaciones en la sensibilidad a la tasa de interés podría darse durante los períodos de reajuste de tasas presentados o entre las monedas en las cuales se mantiene las posiciones de tasa de interés. Credicorp supervisa y administra activamente la sensibilidad a las tasas de interés y está en condiciones de reasignar tasas con relativa rapidez, tanto de sus activos que generan intereses como de sus pasivos que devengan intereses. Basándose en su posición de brecha al 31 de diciembre del 2001, Credicorp opina que un significativo aumento o disminución en las tasas de interés no tendría un efecto de consideración sobre la situación financiera de Credicorp o en los resultados de sus operaciones.

**Plazos de Reajustes de Tasas, al 31 de diciembre del 2001**

|                                                                                                                                   | 1 sólo día<br>hasta 3<br>meses                             | Más de 3<br>meses<br>hasta<br>12 meses | Total hasta<br>un año | Más de 1<br>año hasta<br>5 años | Más de 5<br>Años | Total     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------|-----------|
|                                                                                                                                   | (en miles de Dólares Norteamericanos, excepto porcentajes) |                                        |                       |                                 |                  |           |
| <b>En Nuevos Soles:</b>                                                                                                           |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| <b>Activos:</b>                                                                                                                   |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| Colocaciones, neto.....                                                                                                           | 309,441                                                    | 136,145                                | 445,586               | 99,387                          | 1,936            | 546,909   |
| Valores de inversión.....                                                                                                         | 106,609                                                    | 20,380                                 | 126,989               | 12                              | 896              | 127,897   |
| Depósitos en otros bancos .....                                                                                                   | 8,168                                                      | 0                                      | 8,168                 | 0                               | 0                | 8,168     |
| Total.....                                                                                                                        | 424,218                                                    | 156,525                                | 580,743               | 99,399                          | 2,832            | 682,974   |
| <b>Pasivos:</b>                                                                                                                   |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| Depósitos a la vista y<br>de ahorros(1).....                                                                                      | 386,747                                                    | 0                                      | 386,747               | 0                               | 0                | 386,747   |
| Depósitos a plazos .....                                                                                                          | 188,925                                                    | 141,346                                | 330,271               | 10,657                          | 6,661            | 347,589   |
| Depósitos interbancarios<br>recibidos .....                                                                                       | 0                                                          | 0                                      | 0                     | 0                               | 0                | 0         |
| Bonos y otras obligaciones .....                                                                                                  | 18,053                                                     | 13,927                                 | 31,979                | 17,385                          | 25,995           | 75,360    |
| Total.....                                                                                                                        | 593,725                                                    | 155,273                                | 748,997               | 28,042                          | 32,656           | 809,696   |
| Brecha de sensibilidad a intereses                                                                                                | (169,506)                                                  | 1,252                                  | (168,254)             | 71,357                          | (29,824)         | (126,721) |
| Brecha acumulada por sensibilidad a<br>intereses                                                                                  | (169,506)                                                  | (168,254)                              | (168,254)             | (96,897)                        | (126,722)        | (126,721) |
| Activos que generan intereses,<br>acumulado                                                                                       | 424,219                                                    | 580,743                                | 580,744               | 680,142                         | 682,975          | 682,975   |
| Brecha acumulada de sensibilidad a<br>intereses                                                                                   | -39.96%                                                    | -28.97%                                | -28.97%               | -14.25%                         | -18.55%          | -18.55%   |
| <b>En moneda extranjera:</b>                                                                                                      |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| <b>Activos:</b>                                                                                                                   |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| Colocaciones, neto.....                                                                                                           | 1,963,599                                                  | 715,303                                | 2,678,902             | 402,134                         | 92,100           | 3,173,136 |
| Valores de inversión.....                                                                                                         | 161,378                                                    | 223,184                                | 384,562               | 261,622                         | 159,942          | 806,126   |
| Depósitos en otros bancos, y<br>Otros instrumentos .....                                                                          | 1,523,192                                                  | 79,120                                 | 1,602,312             | 8,034                           | 1,097            | 1,611,443 |
| Total.....                                                                                                                        | 3,648,169                                                  | 1,017,607                              | 4,665,776             | 671,790                         | 253,139          | 5,590,705 |
| <b>Pasivos:</b>                                                                                                                   |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
| Depósitos a la vista y<br>de ahorros (1).....                                                                                     | 1,967,932                                                  | 0                                      | 1,967,932             | 0                               | 0                | 1,967,932 |
| Depósitos a plazos .....                                                                                                          | 1,654,119                                                  | 494,055                                | 2,148,174             | 79,312                          | 20,161           | 2,247,647 |
| Depósitos interbancarios recibidos y<br>préstamos .....                                                                           | 182,825                                                    | 91,950                                 | 274,775               | 60,693                          | 5,984            | 341,452   |
| Bonos y letras hipotecarias .....                                                                                                 | 50,672                                                     | 2,122                                  | 52,794                | 127,717                         | 13,759           | 194,270   |
| Total.....                                                                                                                        | 3,855,548                                                  | 588,127                                | 4,443,675             | 267,722                         | 39,904           | 4,751,301 |
| Brecha de sensibilidad<br>a intereses.....                                                                                        | (207,378)                                                  | 429,481                                | 222,103               | 404,068                         | 213,234          | 839,405   |
| Brecha acumulada de<br>Sensibilidad a intereses                                                                                   | (207,378)                                                  | 222,103                                | 222,103               | 626,171                         | 839,405          | 839,405   |
| Activos que generan intereses,<br>acumulado                                                                                       | 3,648,170                                                  | 4,665,776                              | 4,665,778             | 5,337,566                       | 5,590,705        | 5,590,705 |
| Brecha acumulada de<br>Sensibilidad a intereses                                                                                   | -5.68%                                                     | 4.76%                                  | 4.76%                 | 11.73%                          | 15.01%           | 15.01%    |
| <b>Brecha total de sensibilidad a<br/>intereses</b>                                                                               |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
|                                                                                                                                   | (376,884)                                                  | 430,733                                | 53,849                | 475,424                         | 183,410          | 712,683   |
| <b>Brecha acumulada de sensibilidad<br/>a intereses</b>                                                                           |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
|                                                                                                                                   | (376,884)                                                  | 53,849                                 | 53,849                | 529,273                         | 712,683          | 712,683   |
| <b>Total de activos que generan<br/>intereses.....</b>                                                                            |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
|                                                                                                                                   | 4,072,387                                                  | 1,174,132                              | 5,246,519             | 771,189                         | 255,971          | 6,017,709 |
| <b>Activos que generan intereses,<br/>acumulado</b>                                                                               |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
|                                                                                                                                   | 4,072,387                                                  | 5,246,519                              | 5,246,519             | 6,017,709                       | 6,273,680        | 6,273,680 |
| <b>Brecha acumulada de sensibilidad<br/>a intereses, como porcentaje de<br/>activos acumulados que generan<br/>intereses.....</b> |                                                            |                                        |                       |                                 |                  |           |
|                                                                                                                                   | -9.25%                                                     | 1.03%                                  | 1.03%                 | 8.80%                           | 11.36%           | 11.36%    |

(1) incluye depósitos CTS.

Además de la posición de brecha estática, el BCP emplea un análisis de simulación para medir el grado de riesgo de la tasa de interés a corto plazo. El análisis de sensibilidad se realiza para estimar las ganancias o pérdidas potenciales en las utilidades futuras que resulten de los cambios hipotéticos seleccionados en las tasas de interés. Los modelos de sensibilidad son calculados mensualmente usando tanto las cifras reales del balance detalladas por intervalo de renegociación de tasas como el rendimiento y costos por intereses. Las simulaciones se efectúan empleando diversos escenarios de tasas de interés para determinar los cambios potenciales en las ganancias futuras.

Los resultados de simulación a futuro de Credicorp reflejan los cambios en base al caso del escenario más probable de las tasas de interés y una política de shock aplicada a los activos y pasivos que generan intereses al 31 de diciembre del 2001. Los escenarios de las tasas de interés son proyectados en forma separada para las tasas denominadas en Dólares Norteamericanos y para las tasas denominadas en Nuevos Soles. Al 31 de diciembre del 2001, Credicorp tenía una brecha acumulada de plazo muy corto con US\$207.4 millones más pasivos que activos renegociándose en el plazo de tres meses. Ello representa 9.3% de activos acumulados que generan intereses, lo que cambia a una brecha acumulada positiva con US\$53.8 millones más activos que pasivos renegociándose en el plazo de un año, o 1.0% de activos acumulados que generan intereses.

El escenario base para las tasas denominadas en Dólares Norteamericanos considera el caso adverso de un incremento de una desviación estándar, equivalente a 100 puntos base en las tasas de interés en Dólares Norteamericanos, hasta fines del 2002, la misma que es consistente con las tasas en Dólares Norteamericanos registradas en los dos últimos años y con incrementos determinados por la Reserva Federal de los Estados Unidos hasta mayo del 2000, después de los cuales se han dictaminado reducciones durante el 2001. Igualmente se simula una política de shock con un escenario de tasas de interés más adverso, en el cual se espera, para efectos de esta prueba, que las tasas en Dólares Norteamericanos suban inmediatamente hasta cerca de 375 puntos base por encima de las tasas base, que corresponde al cambio anual más alto en los últimos dos años. El comportamiento de la tasa de interés denominada en Nuevos Soles fue simulado con incrementos de una desviación estándar, equivalente a 300 puntos base. Como en el caso de las tasas en Dólares Norteamericanos, se construyó un escenario adverso de “shock”, cambiando inmediatamente las tasas en los intervalos de reajuste de precios, incrementándose las tasas en 625 puntos base, lo que representa el cambio anual más alto en los últimos dos años.

El escenario base muestra el impacto de estas variaciones adversas que provocan, en los siguientes doce meses, una disminución de los ingresos netos por intereses, antes de impuestos, de cerca de US\$4.0 millones, o 1.1% de ingresos netos por intereses en el 2001. En las operaciones con moneda extranjera, la simulación del caso base generó una reducción de US\$1.3 millones, mientras que los ingresos netos por intereses denominados en Nuevos Soles se redujeron en US\$2.7 millones. Por otro lado, la política de shock arrojó una reducción total en los ingresos netos por intereses de aproximadamente US\$13.9 millones, o 3.7% de los ingresos netos por intereses del año 2001, teniendo las operaciones con moneda extranjera un impacto negativo en los ingresos netos por intereses de US\$5.9 millones, mientras que los ingresos netos por intereses en Nuevos Soles se redujeron en US\$8.0 millones.

El análisis de la simulación sobre la brecha tiene varios defectos, uno de ellos es su naturaleza “estática”; es decir, que no considera la evolución continua de colocaciones y depósitos, y otro de ellos es el tratamiento inadecuado de las tasas de interés activas y pasivas negociadas individualmente, como en el caso de los mayores clientes, o en la clasificación más fina de las tasas aplicables a los diferentes segmentos de negocios. Además, más del 50% de los depósitos de Credicorp que devengan intereses pueden ser modificados unilateralmente creando dificultades para establecer el período de renegociación de estos productos en las simulaciones. Adicionalmente, Credicorp no sólo considera al Dólar Norteamericano dentro de la categoría de moneda extranjera sino también a las monedas de sus subsidiarias en Bolivia y Colombia, que pueden presentar diferentes tendencias en ciertos períodos pero que, debido a su valor relativamente pequeño, no afectan significativamente las conclusiones del análisis.

## *Sensibilidad a las Tasas de Cambio*

La exposición al riesgo de mercado de Credicorp a las fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera se atribuye a sus posiciones de activos netos o pasivos netos, en otra divisa que no sea el Dólar Norteamericano. Las políticas de administración de tasas de cambio incluyen límites nominales y “*Stop Loss*”, aprobados por el Comité de Riesgos de Mercado, así como por las alertas de VaR que se revisan diariamente, en las que los excesos son reportados inmediatamente. Las fluctuaciones adversas en el tipo de cambio pueden generar pérdidas principalmente por la exposición a Nuevos Soles, los que alcanzaron una posición pasiva neta de US\$145.1 millones al 31 de diciembre del 2001 (US\$135.1 millones al 31 de diciembre del 2000), y en menor medida, por posiciones en otras monedas, que tenían una posición activa neta de US\$45.1 millones al 31 de diciembre del 2001 (posición pasiva neta de US\$12.0 millones al 31 de diciembre del 2000). Ver Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados de Credicorp.

La sensibilidad en los resultados se estima aplicando directamente las tasas de devaluación y revaluación de moneda extranjera esperada sobre las posiciones netas antes mencionadas. La posición pasiva neta en Nuevos Soles genera una ganancia en el cambio cada vez que se devalúa la moneda peruana con relación al Dólar Norteamericano, mientras que una revaluación generaría pérdidas en el cambio. Un cambio del 10% en la tasa de cambio del Nuevo Sol generaría US\$14.5 millones de ganancias o pérdidas en caso de haber devaluación o revaluación, respectivamente. Dada la evolución del tipo de cambio en años anteriores, es poco probable que se dé en los próximos doce meses un escenario de revaluación para el Nuevo Sol. Ver “Artículo 3. Información Clave – (A) Indicadores Financieros Seleccionados -- Control de Cambios.” La posición activa neta en otras divisas está compuesta principalmente por Bolivianos (de Bolivia) y Pesos Colombianos. La Gerencia espera que el riesgo de cambio en estas monedas no sea significativo, aunque algunas exposiciones son administradas periódicamente mediante contratos de compra venta de divisas a un tipo de cambio determinado con pago diferido.

Al 31 de diciembre del 2001, el total de activos en Dólares de Credicorp fue US\$5,679.5 millones y sus pasivos en Dólares fueron US\$5,182.9 millones, dando como resultado una posición activa neta en Dólares de US\$496.6 millones (US\$544.9 millones al 31 de diciembre del 2000). De dicha cantidad, aproximadamente el 41% representaba la posición activa neta en Dólares de las subsidiarias extranjeras de Credicorp, que realizan la mayoría de sus operaciones en Dólares Norteamericanos. Credicorp considera que su posición de activos netos en Dólares es razonable en vista del volumen de sus actividades en moneda extranjera y el entorno en el que opera. Históricamente, con el fin de proporcionar alguna protección contra los efectos combinados de la devaluación e inflación, Credicorp ha seguido, y continúa siguiendo, la política de mantener la suma de sus activos netos en Dólares, activos en bienes inmuebles e inversiones en valores, por lo menos equivalente al patrimonio neto.

A partir de marzo de 1999, el BCP desagrega una parte de su patrimonio efectivo para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio y, desde junio del 2000, para cubrir el riesgo relacionado con inversiones en valores de renta variable, usando el resto para cubrir el riesgo crediticio. Ver “Artículo 4. (B) Descripción del Negocio – 11. Supervisión y Regulación – Exigencias de Adecuación de Capital”.

## *Operaciones de Derivados Financieros*

Credicorp brinda acceso a sus clientes a una amplia gama de productos de los mercados de valores, cambiario y, en menor medida, mercados de derivados financieros. Se llevan a cabo operaciones con derivados financieros al actuar básicamente como un intermediario financiero por orden de clientes y, en menor medida, por cuenta propia. Al actuar por nuestra cuenta, podemos tomar posiciones en algunos de estos instrumentos con el objetivo de generar ganancias por intermediación en el corto plazo.

Salvo en los compromisos a futuro en Moneda Extranjera, Credicorp no realiza otras operaciones derivadas, incluyendo “swaps” de tasas de interés, “swaps” de monedas u opciones. Los contratos a futuros de compra-venta de divisas son acuerdos para entrega futura de instrumentos del mercado monetario en el que el vendedor conviene en entregar un instrumento, en una fecha futura especificada, a un precio o rendimiento especificado. Los contratos a futuro son supervisados cuidadosamente y también están sujetos a límites nominales y de “*Stop Loss*”.

Al 31 de diciembre del 2001, los montos nominales de los contratos a futuro vigentes ascendieron aproximadamente a US\$292.8 millones (US\$136.2 millones al 31 de diciembre del 2000), con un período de vencimiento menor a un año. Dichos contratos se firman únicamente para atender las necesidades del cliente y el riesgo de cambio se encuentra totalmente cubierto con otras operaciones.

**ARTÍCULO 12. DESCRIPCIÓN DE OTROS VALORES QUE NO SEAN DE RENTA VARIABLE**

No aplicable.

**PARTE II**

**ARTÍCULO 13. INCUMPLIMIENTO, ATRASOS EN EL PAGO DE DIVIDENDOS Y MOROSIDAD**

**(a) Incumplimientos importantes**

Credicorp nunca ha incumplido en ninguna de sus obligaciones.

**(b) Morosidad en el Pago de Dividendos**

Ninguna.

**ARTÍCULO 14. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LOS DERECHOS DE  
LOS TITULARES DE VALORES Y USO DEL PRODUCTO**

Ninguno.

**ARTÍCULO 15. [Reservado]**

**ARTÍCULO 16. [Reservado]**

**PARTE III**

**ARTÍCULO 17. ESTADOS FINANCIEROS**

**ARTÍCULO 18. ESTADOS FINANCIEROS**

**ARTÍCULO 19. ANEXOS  
FIRMAS**

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS TRES AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

# **CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS TRES AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

## **CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

US\$ = Dólares estadounidenses

S/. = Nuevos soles

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

4 de febrero del 2002

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 2001 y al 31 de diciembre del 2000 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 2001. 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 2001 y al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con normas internacionales de contabilidad.

Los principios contables empleados por Credicorp Ltd. y sus subsidiarias en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos están conformes con los Estándares Internacionales de Contabilidad, y pueden diferir en algunos aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica. La aplicación de estos últimos habría afectado la determinación de la utilidad neta consolidada por cada uno de los tres años que conforman el período terminado el 31 de diciembre del 2001 y la determinación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre del 2001 y del 200, en los puntos que se precisan en la Nota 22 de los estados financieros consolidados.

Refrendado por

------(socio)

Arnaldo Alvarado L.  
Contador Público Colegiado  
Matrícula No.7576

## **CREDICORP LTD. AND SUBSIDIARIES**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS  
TRES AÑOS COMPRENDIDOS EN EL PERÍODO TERMINADO EL 31  
DE DICIEMBRE DEL 2001

### **1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES**

Credicorp Ltd. (Credicorp) es una empresa de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995. Su objeto social es coordinar la política y administración de sus subsidiarias, 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 2001 y del 2000, la participación de Credicorp en el capital del BCP y del SAC es de 90.55% y 100%, respectivamente, mientras que su interés en el accionariado de PPS se mantiene en 75.83%.

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, también 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 a las leyes colombianas el 5 de mayo de 1976 y con un período de vida corporativa 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.

En noviembre del 2001, Credicorp vendió a terceros su participación en el Banco Capital, una institución bancaria privada constituida en la República de El Salvador, por un monto de US\$32.3 millones. Esta operación generó 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 valores en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los saldos contables de los principales rubros de los estados financieros del Banco de Capital que se mostraron en los estados financieros consolidados del Grupo Credicorp por el período 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:

|                                  | <b><u>2001</u></b><br><b>US\$000</b> | <b><u>2000</u></b><br><b>US\$000</b> |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Total activos                    | 209,587                              | 212,479                              |
| Total patrimonio                 | 25,515                               | 23,992                               |
| Total ingresos financieros       | 17,676                               | 20,105                               |
| Total gastos financieros         | 9,979                                | 12,647                               |
| Resultados del período/ejercicio | 1,524                                | 1,044                                |

## **2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Los estados financieros se preparan de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NICs). 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 que conforman el 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 2001 y del 2000, 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:

| <u>Entidad</u>                                             | <u>Porcentaje de participación</u> |             | <u>Total activos</u> |             | <u>Total patrimonio neto</u> |             |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|------------------------------|-------------|
|                                                            | <u>2001</u>                        | <u>2000</u> | <u>2001</u>          | <u>2000</u> | <u>2001</u>                  | <u>2000</u> |
|                                                            |                                    |             | US\$000              | US\$000     | US\$000                      | US\$000     |
| Banco de Crédito del Perú                                  | 90.55                              | 90.55       | 6,095,694            | 6,136,854   | 543,251                      | 491,493     |
| Atlantic Security Holding Corporation                      | 100.00                             | 100.00      | 695,409              | 738,348     | 136,910                      | 121,982     |
| El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros | 75.83                              | 75.83       | 479,425              | 371,811     | 190,187                      | 94,370      |
| Inversiones Crédito del Perú S.A.                          | 99.99                              | 99.99       | 49,367               | 35,510      | 21,137                       | 26,494      |
| Banco Tequendama                                           | 99.99                              | 99.99       | 384,789              | 313,043     | 34,378                       | 36,619      |
| Banco Capital                                              | -                                  | 99.77       | -                    | 212,479     | -                            | 23,992      |

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

- Los estados financieros consolidados de Credicorp y subsidiarias están expresados en dólares estadounidenses, que es considerada la moneda de reporte del Grupo.
- 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.

Los activos y pasivos de las entidades adquiridas han sido incorporados a sus respectivos valores estimados de mercado a la fecha de adquisición.

- Los estados financieros del BCP, PPS e ICSA son preparados en nuevos soles de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales son similares a las NICs, excepto en lo relativo al ajuste por inflación. De acuerdo con las NICs, debido a que la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años consecutivos terminados el 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999 es menor al 100%, la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros deja de ser apropiada; en consecuencia, para efectos de la consolidación del Grupo se han trasladado los estados financieros históricos de las subsidiarias a dólares estadounidenses utilizando la metodología descrita en la Nota 2-b).
- Los estados financieros consolidados de ASHC se llevan en dólares estadounidenses de acuerdo con NICs.
- Los estados financieros consolidados de las otras subsidiarias son llevados en la moneda local de cada uno de los países en los que operan, los que para propósitos de consolidación 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.
- 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.

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

|                                          | <b>Por los años terminados<br/>el 31 de diciembre del</b> |                    |                    |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | <b><u>2001</u></b>                                        | <b><u>2000</u></b> | <b><u>1999</u></b> |
|                                          | <b>US\$000</b>                                            | <b>US\$000</b>     | <b>US\$000</b>     |
| Utilidad neta consolidada del:           |                                                           |                    |                    |
| BCP                                      | 50,517                                                    | 26,599             | 10,735             |
| ASHC                                     | 4,630                                                     | 10,282             | 12,899             |
| PPS (Nota7)                              | 24,607                                                    | 2,081              | 3,606              |
| ICSA (Nota 7)                            | <u>1,326</u>                                              | <u>2,792</u>       | <u>49,066</u>      |
|                                          | <u>81,080</u>                                             | <u>41,754</u>      | <u>76,306</u>      |
| Menos: Interés minoritario               |                                                           |                    |                    |
| BCP                                      | ( 4,774)                                                  | ( 2,514)           | ( 1,014)           |
| PPS                                      | ( 5,947)                                                  | ( 503)             | ( 872)             |
|                                          | <u>(10,721)</u>                                           | <u>( 3,017)</u>    | <u>( 1,886)</u>    |
| Amortización del crédito mercantil       |                                                           |                    |                    |
| ASHC                                     | ( 984)                                                    | ( 984)             | ( 984)             |
| PPS                                      | ( 1,200)                                                  | ( 1,200)           | ( 1,200)           |
| Banco Capital y Banco de La Paz          | <u>( 1,193)</u>                                           | <u>( 1,262)</u>    | <u>( 1,262)</u>    |
|                                          | <u>( 3,377)</u>                                           | <u>( 3,446)</u>    | <u>( 3,446)</u>    |
| Otras subsidiarias y gastos de Credicorp | <u>(12,469)</u>                                           | <u>(17,595)</u>    | <u>(27,472)</u>    |
| Utilidad neta consolidada                | <u>54,513</u>                                             | <u>17,696</u>      | <u>43,502</u>      |

b) Traslación de moneda extranjera -

La moneda de reporte del Grupo es el dólar estadounidense. Los activos y pasivos de las subsidiarias de Credicorp, consideradas como operaciones extranjeras que son parte de las operaciones de Credicorp y que mantienen sus registros contables en monedas distintas, han sido trasladados a dólares estadounidenses 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 trasladadas utilizando el tipo de cambio promedio de los meses en los cuales se generaron los ingresos y gastos.

El resultado de la traslación de los estados financieros a dólares estadounidenses se incluye en el estado consolidado de ganancias y pérdidas del Grupo.

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 las 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 obedeciendo a las circunstancias reales, 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 colocaciones de cobranza dudosa, provisión para fluctuación de inversiones negociables, 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 a medida que se devengan, en función al tiempo de las operaciones que los generan. 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, durante el período en el que se proporciona el servicio.

Cuando en opinión de la Gerencia existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de alguna colocación vencida, los intereses se reconocen como ganados en la medida que son cobrados. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado a tal punto que desaparece la duda en cuanto a la recuperación del principal, se restablece la contabilización de los intereses sobre la base de lo devengado.

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 2001 han sido estimados considerándose la progresión aritmética de los porcentajes establecidos sobre las cifras reales de los años 1994 al 2000, 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 2001, 2000 y 1999.

Las reservas constituidas por seguros previsionales se registran sobre la base de un informe elaborado por un actuario independiente 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 sobre el período en que las primas son ganadas.

f) Provisión para colocaciones de cobranza dudosa -

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales en la cartera de colocaciones a la fecha del balance general. Periódicamente, la Gerencia efectúa, revisiones y análisis formales de la cartera de colocaciones, y autoriza los ajustes a la provisión según sea necesario. En esta revisión y análisis se considera a 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. La provisión es establecida si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar el monto adeudado. 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 montos recuperables de la garantía.

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.

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, en el patrimonio

neto, como una apropiación de las utilidades retenidas. Estas apropiaciones no tienen efecto alguno en las utilidades netas para el período o el balance del patrimonio neto.

g) Operaciones de arrendamiento financiero -

El Grupo arrienda ciertas propiedades que reúnen los criterios aplicables para arrendamientos financieros directos. Al momento de realizar una operación de arrendamiento financiero directo, el Grupo registra el monto neto por cobrar, el ingreso no generado y el valor residual estimado del equipo arrendado. El ingreso no generado representa el exceso del monto neto por cobrar más el valor residual estimado sobre el costo de la propiedad adquirida. El ingreso no generado es reconocido de tal manera que produce una tasa de retorno constante sobre la inversión neta en el arrendamiento financiero directo.

h) Inversiones en valores -

A partir del 2001 el Grupo adoptó la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y clasificó sus inversiones en las siguientes categorías: i) negociables y ii) disponibles para la venta. Las inversiones adquiridas 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. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en la fecha de su compra y evalúa tal clasificación periódicamente.

Los valores negociables y las inversiones disponibles para la venta se reconocen inicialmente al costo (que incluye los costos inherentes a la transacción) y son subsecuentemente revaluadas a su valor razonable. Las ganancias y/o pérdidas no realizadas que derivaran de los cambios en el valor razonable de los valores clasificados como negociables y disponibles para la venta son registradas en los resultados del año y en el patrimonio neto, respectivamente. Cuando los valores son vendidos o depreciados, los ajustes pertinentes en el valor razonable acumulado de los instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el estado de resultados consolidado como ganancias y pérdidas.

En este sentido, 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 por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo de sus 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 interno de “software”. Dichos activos 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 de mercado) y el valor de realización estimado para los activos y pasivos consolidados de esas entidades. 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.

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 debe asumir el Grupo por tales operaciones son registradas en el pasivo.

n) Bonos subordinados, bonos de arrendamiento financiero y letras hipotecarias -

El pasivo por la emisión de bonos subordinados, bonos de arrendamiento financiero y letras hipotecarias es contabilizado a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del ejercicio. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos amortizados en el plazo de vigencia de los bonos, empleando el método del interés.

o) Provisión para compensación por tiempo de servicios de los trabajadores -

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal está basada en el presente valor de los pasivos determinados al final de cada año de acuerdo al salario actual de cada empleado. En el Perú, la indemnización debe ser depositada en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores. Los pagos efectuados tienen carácter cancelatorio.

p) Impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

Impuesto a la renta 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.

Impuesto a la renta 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 de los cambios en la tasas imposables sobre los activos y pasivos sujetos a impuestos diferidos es reconocido en los resultados correspondientes a la fecha de promulgación.

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.

Los impuestos diferidos activos deben ser reconocidos cuando se considere probable que se dispondrá de beneficios gravables contra los que se puede utilizar estas diferencias temporales. Se reconocerá una provisión para valuación si, basados en el peso de la evidencia disponible, haya más probabilidades de que no se realicen parte o todos los impuestos diferidos activos.

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) Opción de acciones -

Durante los años 2001, 2000 y 1999 se otorgaron 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 fueron otorgados al precio de mercado de las acciones a la fecha del convenio y serían liquidados a ese precio.

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) Operaciones "forwards" -

Las operaciones de contratos "de futuros" y "a plazos" se registran inicialmente al costo en el balance general (incluyendo los costos propios de la transacción) y, posteriormente, a sus valores razonables. Los valores razonables se obtienen de los tipos de cambio del mercado. Todos los derivados son llevados como activos cuando el valor razonable es positivo y, como pasivos, cuando el valor razonable es negativo.

Las operaciones "forward", si bien proporcionan coberturas económicas efectivas ante las posiciones de la administración de riesgo del Grupo, no califican para ser contabilizadas como coberturas según las normas específicas de la NIC 39 y, por consiguiente, son tratadas como derivados para ser negociados con las ganancias y pérdidas en el valor razonable que se reporta en los resultados.

u) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye fondos disponibles con un vencimiento original no mayor a 90 días.

v) Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2000 y 1999 -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2000 y 1999 incluyen ciertas reclasificaciones para propósitos comparativos.

### **3. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICIÓN AL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO**

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 2001 y 2000, los activos y pasivos del Grupo son los siguientes:

|                                     | <b>2001</b>                              |                         |                                |                  | <b>2000</b>                              |                         |                                |                  |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|
|                                     | <b>Dólares<br/>estadou-<br/>nidenses</b> | <b>Nuevos<br/>soles</b> | <b>Otras<br/>mone-<br/>das</b> | <b>Total</b>     | <b>Dólares<br/>estadou-<br/>nidenses</b> | <b>Nuevos<br/>soles</b> | <b>Otras<br/>mone-<br/>das</b> | <b>Total</b>     |
|                                     | <b>US\$000</b>                           | <b>US\$000</b>          | <b>US\$000</b>                 | <b>US\$000</b>   | <b>US\$000</b>                           | <b>US\$000</b>          | <b>US\$000</b>                 | <b>US\$000</b>   |
| <b>Activos:</b>                     |                                          |                         |                                |                  |                                          |                         |                                |                  |
| Fondos disponibles                  | 1,678,609                                | 139,929                 | 78,914                         | 1,897,452        | 1,522,185                                | 143,985                 | 86,407                         | 1,752,577        |
| Valores negociables                 | 352,836                                  | 125,272                 | 70,030                         | 548,138          | 202,918                                  | 119,355                 | 25,649                         | 347,922          |
| Colocaciones                        | 2,964,149                                | 546,910                 | 208,987                        | 3,720,046        | 3,357,708                                | 525,364                 | 229,526                        | 4,112,598        |
| Otros activos                       | <u>683,949</u>                           | <u>232,830</u>          | <u>99,273</u>                  | <u>1,016,052</u> | <u>897,542</u>                           | <u>115,021</u>          | <u>12,816</u>                  | <u>1,025,379</u> |
|                                     | <u>5,679,543</u>                         | <u>1,044,941</u>        | <u>457,204</u>                 | <u>7,181,688</u> | <u>5,980,353</u>                         | <u>903,725</u>          | <u>354,398</u>                 | <u>7,238,476</u> |
| <b>Pasivos:</b>                     |                                          |                         |                                |                  |                                          |                         |                                |                  |
| Depósitos y obligaciones            | 4,441,514                                | 994,714                 | 316,263                        | 5,752,491        | 4,539,608                                | 853,072                 | 272,530                        | 5,665,210        |
| Deudas a bancos y<br>corresponsales | 254,736                                  | 17,902                  | 68,814                         | 341,452          | 396,103                                  | 25,471                  | 37,817                         | 459,391          |
| Otros pasivos                       | <u>486,676</u>                           | <u>177,449</u>          | <u>27,000</u>                  | <u>691,125</u>   | <u>499,743</u>                           | <u>160,340</u>          | <u>56,056</u>                  | <u>716,139</u>   |
|                                     | <u>5,182,926</u>                         | <u>1,190,065</u>        | <u>412,077</u>                 | <u>6,785,068</u> | <u>5,435,454</u>                         | <u>1,038,883</u>        | <u>366,403</u>                 | <u>6,840,740</u> |
| Posición neta                       | <u>496,617</u>                           | <u>( 145,124)</u>       | <u>45,127</u>                  | <u>396,620</u>   | <u>544,899</u>                           | <u>( 135,138)</u>       | <u>( 12,005)</u>               | <u>397,736</u>   |

Al 31 de diciembre del 2001, 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/.3.441 y S/.3.446 por US\$1, respectivamente (S/.3.523 y S/.3.527 por US\$1 al 31 de diciembre del 2000, respectivamente).

#### 4. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre del 2001, los fondos disponibles incluyen US\$1,000 millones correspondientes a una operación "overnight" depositada en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la cual devenga intereses a una tasa efectiva anual del 2.29%. Asimismo, incluyen aproximadamente US\$214.3 millones y S/.231.9 millones (US\$1,015 millones y S/.229.7 millones, al 31 de diciembre del 2000), 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 Banco Central de Reserva del Perú (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%, el mismo que genera intereses fijados por el BCRP. Al 31 de diciembre del 2001, la reserva adicional en moneda extranjera depositada en el BCRP ganó un interés a una tasa equivalente a la tasa LIBOR a tres meses menos 1/8 de uno por ciento.

## 5. VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

|                                                          | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Documentos emitidos por Bancos Centrales de otros países | 139,156                       | 86,091                        |
| Bonos                                                    | 119,199                       | 79,156                        |
| Certificados de depósito negociables                     | 105,534                       | 17,661                        |
| Documentos del BCRP                                      | 91,624                        | 80,846                        |
| Acciones cotizadas en bolsa                              | 31,914                        | 22,837                        |
| Acciones no cotizadas en bolsa                           | 4,450                         | 4,211                         |
| Certificados de inversión emitidos por bancos            | -                             | 9,637                         |
| Papeles comerciales                                      | 14,258                        | 11,283                        |
| Participación en fondos mutuos                           | 27,602                        | 6,985                         |
| Títulos emitidos por entidades públicas de Colombia      | 1,774                         | 8,798                         |
| Otras inversiones                                        | <u>15,858</u>                 | <u>23,632</u>                 |
|                                                          | 551,369                       | 351,137                       |
| Menos: provisión para fluctuación de valores             | ( <u>3,231</u> )              | ( <u>3,215</u> )              |
|                                                          | <u>548,138</u>                | <u>347,922</u>                |

Los bonos comprenden bonos de arrendamiento financiero y corporativos, los que han sido adquiridos a los precios y tasas ofrecidos en el mercado a la fecha de la compra. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 4% y 12% (entre 7.1% y 12% en el 2000).

Los Certificados de depósito negociables corresponden, principalmente, a letras del Tesoro Boliviano y operaciones de reporte de bancos bolivianos que ascienden aproximadamente a US\$53 millones (US\$0.7 millones en el 2000) y devengan intereses anuales a una tasa de 1.8%.

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 4.5% y 13.94% (9.23% y 18.9% en el 2000), siendo las tasas de interés de cada subasta determinadas por el BCRP.

Al 31 de diciembre del 2000, la pérdida neta no realizada de las inversiones disponibles para la venta ascendía a US\$0.3 millones.

## 6. COLOCACIONES

a) Al 31 de diciembre el detalle de las colocaciones es el siguiente:

|                                                        | <u>2001</u>             |                   | <u>2000</u>             |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                                                        | <u>US\$000</u>          | <u>%</u>          | <u>US\$000</u>          | <u>%</u>          |
| Préstamos                                              | 2,917,267               | 79                | 3,219,491               | 78                |
| Descuentos                                             | 156,041                 | 4                 | 165,172                 | 4                 |
| Sobregiros y avances en cuenta corriente               | 45,501                  | 1                 | 164,472                 | 4                 |
| Arrendamiento financiero                               | 333,840                 | 9                 | 339,082                 | 8                 |
| Documentos por cobrar adquiridos                       | 56,616                  | 2                 | 62,510                  | 2                 |
| Créditos refinanciados                                 | 268,626                 | 7                 | 189,682                 | 5                 |
| Créditos vencidos y en cobranza judicial(ver inciso d) | <u>350,835</u>          | <u>9</u>          | <u>376,101</u>          | <u>9</u>          |
|                                                        | 4,128,726               | 111               | 4,516,510               | 110               |
| Menos: intereses no devengados                         | ( <u>64,247</u> )       | ( <u>2</u> )      | ( <u>62,425</u> )       | ( <u>1</u> )      |
|                                                        | 4,064,479               | 109               | 4,454,085               | 109               |
| Menos: provisión para colocaciones de cobranza dudosa  | ( <u>344,433</u> )      | ( <u>9</u> )      | ( <u>341,487</u> )      | ( <u>9</u> )      |
|                                                        | <u><u>3,720,046</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>4,112,598</u></u> | <u><u>100</u></u> |

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

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

| <u>Clasificación</u> | <u>2001</u>             |                   |                       |                   |                         | <u>2000</u>       |                         |                   |                       |                   |                         |                   |
|----------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                      | <u>Créditos</u>         |                   | <u>Créditos</u>       |                   |                         | <u>Créditos</u>   |                         | <u>Créditos</u>   |                       |                   | <u>Total</u>            |                   |
|                      | <u>directos</u>         |                   | <u>indirectos</u>     |                   | <u>Total</u>            | <u>directos</u>   |                         | <u>indirectos</u> |                       | <u>Total</u>      |                         |                   |
|                      | <u>US\$000</u>          | <u>%</u>          | <u>US\$000</u>        | <u>%</u>          | <u>US\$000</u>          | <u>US\$000</u>    | <u>%</u>                | <u>US\$000</u>    | <u>%</u>              | <u>US\$000</u>    | <u>%</u>                |                   |
| Normal               | 2,864,087               | 70                | 619,844               | 87                | 3,483,931               | 73                | 3,127,630               | 70                | 530,455               | 85                | 3,658,085               | 72                |
| Con problemas        |                         |                   |                       |                   |                         |                   |                         |                   |                       |                   |                         |                   |
| potenciales          | 441,323                 | 11                | 71,335                | 10                | 512,658                 | 11                | 456,386                 | 10                | 73,174                | 12                | 529,560                 | 10                |
| Deficiente           | 316,945                 | 8                 | 19,028                | 3                 | 335,973                 | 7                 | 446,569                 | 10                | 18,857                | 3                 | 465,426                 | 9                 |
| Dudoso               | 196,501                 | 5                 | 4,462                 | -                 | 200,963                 | 4                 | 232,183                 | 6                 | 2,321                 | -                 | 234,504                 | 5                 |
| Pérdida              | <u>245,623</u>          | <u>6</u>          | <u>976</u>            | <u>-</u>          | <u>246,599</u>          | <u>5</u>          | <u>191,317</u>          | <u>4</u>          | <u>2,147</u>          | <u>-</u>          | <u>193,464</u>          | <u>4</u>          |
|                      | <u><u>4,064,479</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>715,645</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>4,780,124</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>4,454,085</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>626,954</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>5,081,039</u></u> | <u><u>100</u></u> |

Los créditos indirectos se encuentran detallados en la Nota 18.

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

|                                                      | <u>2001</u>      |            | <u>2000</u>      |            |
|------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                                                      | <u>US\$000</u>   | <u>%</u>   | <u>US\$000</u>   | <u>%</u>   |
| Manufactura                                          | 1,230,417        | 30         | 1,330,529        | 30         |
| Comercio                                             | 572,825          | 14         | 666,863          | 15         |
| Pesquería                                            | 76,864           | 2          | 88,072           | 2          |
| Agricultura                                          | 159,420          | 4          | 192,410          | 4          |
| Minería                                              | 321,409          | 8          | 339,374          | 8          |
| Construcción                                         | 124,056          | 3          | 121,564          | 3          |
| Servicios financieros                                | 81,746           | 2          | 112,228          | 3          |
| Comunicaciones, almacenaje y transporte              | 194,613          | 5          | 221,277          | 5          |
| Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento | 211,286          | 5          | 206,272          | 5          |
| Electricidad, gas y agua                             | 159,389          | 4          | 191,831          | 4          |
| Educación, salud y otros servicios                   | 56,051           | 1          | 56,295           | 1          |
| Préstamos de consumo                                 | 262,240          | 7          | 284,728          | 6          |
| Otros                                                | 614,163          | 15         | 642,642          | 14         |
|                                                      | <u>4,064,479</u> | <u>100</u> | <u>4,454,085</u> | <u>100</u> |

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

|                         | <u>2001</u>    |            | <u>2000</u>    |            |
|-------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                         | <u>US\$000</u> | <u>%</u>   | <u>US\$000</u> | <u>%</u>   |
| Vencidos hasta 4 meses  | 54,291         | 15         | 108,830        | 29         |
| Vencidos más de 4 meses | 94,340         | 27         | 63,476         | 17         |
| En cobranza judicial    | <u>202,204</u> | <u>58</u>  | <u>203,795</u> | <u>54</u>  |
|                         | <u>350,835</u> | <u>100</u> | <u>376,101</u> | <u>100</u> |

Conforme a las políticas de contabilidad del Grupo, los intereses sobre colocaciones vencidas y en cobranza judicial se registran en la medida en que son cobrados. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 los ingresos por intereses que se hubieran registrado por estas colocaciones de acuerdo con sus condiciones y términos originales, ascenderían a aproximadamente US\$121.8 millones y US\$122.9 millones, respectivamente.

- e) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa se detalla a continuación:

|                                | <b>Por los años terminados el 31 de diciembre de</b> |                                      |                                      |
|--------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                                | <b><u>2001</u></b><br><b>US\$000</b>                 | <b><u>2000</u></b><br><b>US\$000</b> | <b><u>1999</u></b><br><b>US\$000</b> |
| Saldos al 1 de enero           | 341,487                                              | 307,343                              | 270,082                              |
| Provisión                      | 119,422                                              | 170,102                              | 181,220                              |
| Recupero de cuentas castigadas | 14,935                                               | 7,825                                | 5,903                                |
| Venta de cartera y castigos    | ( 124,690)                                           | ( 135,320)                           | ( 156,976)                           |
| Ajustes por tipo de cambio     | ( 6,721)                                             | ( 8,463)                             | 7,114                                |
| Saldos al 31 de diciembre      | <u>344,433</u>                                       | <u>341,487</u>                       | <u>307,343</u>                       |

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

En el 2000 y 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\$4.7 millones y US\$9.5 millones, respectivamente. Dicha reserva especial fue contabilizó como una apropiación de utilidades retenidas en los estados financieros consolidados. En el año 2001, Credicorp registró un recupero de dicha reserva por US\$6.7 millones, la misma que en los estados consolidados de cambios en el patrimonio neto es tratada como una disminución de las reservas y como un incremento de las utilidades retenidas, sin afectar los resultados de las operaciones o el total del Patrimonio Neto (ver Nota 13-d).

La Gerencia estima que la provisión registrada al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es suficiente para cubrir la eventual pérdida en la recuperación de los créditos otorgados en cobranza judicial.

- (f) Las colocaciones están respaldadas con garantías recibidas de clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos-valores, prendas industriales y prendas mercantiles.

- g) Al 31 de diciembre la cartera de colocaciones tienen los siguientes vencimientos:

|                    | <b><u>2001</u></b> |              | <b><u>2000</u></b> |              |
|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
|                    | <b>US\$000</b>     | <b>%</b>     | <b>US\$000</b>     | <b>%</b>     |
| Hasta 3 meses      | 1,509,628          | 37.2         | 1,765,335          | 39.6         |
| De 3 meses a 1 año | 991,673            | 24.4         | 964,463            | 21.7         |
| De 1 año a 5 años  | 927,419            | 22.8         | 975,898            | 21.9         |
| Más de 5 años      | 284,924            | 7.0          | 372,288            | 8.4          |
| Vencidas           | <u>350,835</u>     | <u>8.6</u>   | <u>376,101</u>     | <u>8.4</u>   |
|                    | <u>4,064,479</u>   | <u>100.0</u> | <u>4,454,085</u>   | <u>100.0</u> |

## 7. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

|                                                                | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Bonos del Banco Central de Bolivia                             | 10,000                        | 10,037                        |
| Acciones cotizadas                                             | 39,753                        | 119,617                       |
| Otras acciones                                                 | 82,527                        | 104,392                       |
| Bonos corporativos, subordinados y de arrendamiento financiero | 303,964                       | 195,289                       |
| Inversiones en deuda externa peruana                           | 49,467                        | 35,902                        |
| Inversiones en deuda externa de otros países                   | 26,739                        | 19,379                        |
| Inversiones en instituciones financieras de Bolivia            | 9,167                         | 24,878                        |
| Certificados de depósito negociables                           | -                             | 43,428                        |
| Participación en fondos mutuos                                 | 23,779                        | 15,776                        |
| Papeles comerciales                                            | 18,095                        | -                             |
| Otros                                                          | <u>23,858</u>                 | <u>33,183</u>                 |
|                                                                | <u>587,349</u>                | <u>601,881</u>                |

En el 2001, el Grupo Credicorp 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 libre de impuestos 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 valores.

En noviembre de 1999, ICSA 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 valores, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. En relación con esta operación, el Grupo se compromete a asumir, en forma proporcional a su participación, 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. Dicha responsabilidad será por el 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 2001, el Grupo no ha asumido ningún tipo de pasivo, obligaciones, responsabilidades o contingencias en relación a esta operación.

Para efectos tributarios, las ganancias o pérdidas provenientes de la venta de valores en el Mercado Bursátil de Lima constituyen ingresos no imponibles.

## 8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO Y DEPRECIACION ACUMULADA

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

|                                  | <u>2001</u>    |                     |                | <u>2000</u>    |
|----------------------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                  | <u>Costo</u>   | <u>Depreciación</u> | <u>Valor</u>   | <u>Valor</u>   |
|                                  | <u>US\$000</u> | <u>acumulada</u>    | <u>neto</u>    | <u>neto</u>    |
|                                  | <u>US\$000</u> | <u>US\$000</u>      | <u>US\$000</u> | <u>US\$000</u> |
| Terrenos                         | 26,856         | -                   | 26,856         | 27,586         |
| Edificios y otras construcciones | 248,822        | ( 107,388)          | 141,434        | 144,978        |
| Instalaciones                    | 57,253         | ( 31,823)           | 25,430         | 27,430         |
| Equipos de cómputo y otros       | 188,859        | ( 137,273)          | 51,586         | 49,770         |
| Equipos diversos                 | 23,879         | ( 15,725)           | 8,154          | 7,699          |
| Unidades de transporte           | 9,252          | ( 3,842)            | 5,410          | 6,098          |
|                                  | <u>554,921</u> | <u>( 296,051)</u>   | <u>258,870</u> | <u>263,561</u> |

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:

|                                                                 | <u>2001</u>    | <u>2000</u>    |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                 | <u>US\$000</u> | <u>US\$000</u> |
| <b>Otros activos -</b>                                          |                |                |
| Intereses, comisiones y cuentas por cobrar                      | 176,246        | 128,869        |
| Operaciones en trámite (a)                                      | 55,968         | 73,867         |
| Cargas diferidas (b)                                            | 42,462         | 54,348         |
| Intangibles, neto (c)                                           | 29,496         | 21,332         |
| Bienes adjudicados y recuperados, neto (d)                      | 80,015         | 68,047         |
| Otros                                                           | 15,171         | 24,522         |
|                                                                 | <u>399,358</u> | <u>370,985</u> |
|                                                                 | <u>2001</u>    | <u>2000</u>    |
|                                                                 | <u>US\$000</u> | <u>US\$000</u> |
| <b>Otros pasivos -</b>                                          |                |                |
| Intereses y otras cuentas por pagar                             | 108,532        | 122,869        |
| Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal | 15,252         | 59,583         |
| Operaciones en trámite (a)                                      | 52,767         | 56,792         |
| Impuestos diferidos (Nota 15)                                   | 14,342         | 12,820         |
| Provisiones para contingencias (e)                              | 14,628         | 9,714          |
| Dividendos por pagar (f)                                        | 15,893         | -              |
| Otros                                                           | 1,336          | 24,348         |
|                                                                 | <u>222,750</u> | <u>286,126</u> |

- a) Las operaciones en trámite están referidas principalmente a transacciones efectuadas durante los últimos días del año, 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 que serán aplicados en los años siguientes.
- c) Los intangibles corresponden básicamente a adquisiciones de “software”.
- d) Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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:

|                                  | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Bienes adjudicados y recuperados | 96,777                        | 82,749                        |
| Provisión                        | ( 16,762)                     | (18,280)                      |
|                                  | <u>80,015</u>                 | <u>64,469</u>                 |

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

|                             | <b>Por los años terminados el<br/>31 de diciembre del</b> |                               |                               |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                             | <u>2001</u><br><u>US\$000</u>                             | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> | <u>1999</u><br><u>US\$000</u> |
| Saldos al 1 de enero        | 18,280                                                    | 18,251                        | 11,346                        |
| Provisión                   | 7,447                                                     | 22,565                        | 18,495                        |
| Venta de bienes adjudicados | ( 8,965)                                                  | ( 24,704)                     | ( 10,262)                     |
| Otros                       | -                                                         | 2,168                         | ( 1,328)                      |
| Saldos al 31 de diciembre   | <u>16,762</u>                                             | <u>18,280</u>                 | <u>18,251</u>                 |

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2001 se mantienen provisiones genéricas por US\$27.1 millones (US\$14.5 millones al 31 de diciembre del 2000) tal como lo requiere la SBS (Nota 13-d). Dicha provisión ha sido registrada como apropiación en la cuenta reserva especial en el patrimonio neto.

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

|                           | Por los años terminados el<br>31 de diciembre del |                |                |
|---------------------------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                           | <u>2001</u>                                       | <u>2000</u>    | <u>1999</u>    |
|                           | <u>US\$000</u>                                    | <u>US\$000</u> | <u>US\$000</u> |
| Saldos al 1 de enero      | 9,714                                             | 6,554          | 14,793         |
| Provisión (Nota 16)       | 13,317                                            | 6,337          | 4,598          |
| Deducciones               | ( 8,403)                                          | ( 3,177)       | ( 12,837)      |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>14,628</u>                                     | <u>9,714</u>   | <u>6,554</u>   |

Esta provisión está compuesta principalmente por provisiones para posibles pérdidas y complementan la cobertura del seguro, que corresponde a indemnizaciones no cubiertas por las compañías de seguro.

- f) Los dividendos por pagar corresponden principalmente a un dividendo extraordinario otorgado en el 2001 por la ganancia generada por el Grupo en la venta de las acciones de Unión Cervecerías Backus y Johnston S.A. (Nota 7). Estos dividendos fueron cancelados en enero del 2002.

## 10. DEPOSITOS Y OBLIGACIONES

- a) Al 31 de diciembre este rubro comprende:

|                                                    | <u>2001</u>      | <u>2000</u>      |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                    | <u>US\$000</u>   | <u>US\$000</u>   |
| Depósitos y obligaciones que no generan intereses: |                  |                  |
| En el Perú                                         | 597,686          | 529,200          |
| En otros países                                    | <u>168,921</u>   | <u>113,023</u>   |
|                                                    | <u>766,607</u>   | <u>642,223</u>   |
| Depósitos y obligaciones que generan intereses:    |                  |                  |
| En el Perú                                         | 3,429,734        | 3,322,368        |
| En otros países                                    | <u>1,556,150</u> | <u>1,700,619</u> |
|                                                    | <u>4,985,884</u> | <u>5,022,987</u> |
| Total                                              | <u>5,752,491</u> | <u>5,665,210</u> |

Durante los años 2001 y 2000, 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. Los saldos menores a un importe determinado por cada producto no generan intereses.

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

|                                                   | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Depósitos de ahorro                               | 1,550,975                     | 1,515,705                     |
| Depósitos a plazo                                 | 2,311,418                     | 2,377,373                     |
| Depósitos en cuenta corriente                     | 1,042,143                     | 959,191                       |
| Depósitos de compensación por tiempo de servicios | 528,168                       | 533,963                       |
| Certificados bancarios en moneda extranjera       | 110,654                       | 120,207                       |
| Bonos de arrendamiento financiero                 | 166,748                       | 158,771                       |
| Bonos hipotecarios                                | 25,000                        | -                             |
| Bonos corporativos                                | 17,385                        | -                             |
|                                                   | <u>5,752,491</u>              | <u>5,665,210</u>              |

- c) Al 31 de diciembre del 2001 el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios en moneda extranjera que exceden los US\$100,000 son aproximadamente US\$1.5 mil millones y US\$29.7 millones, respectivamente (US\$1.4 mil millones y US\$41 millones, respectivamente, al 31 de diciembre del 2000).
- d) Los bonos hipotecarios fueron emitidos en mayo y julio del 2001 en dólares estadounidenses con vencimiento a diez años y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 7.5% y 7.9%.
- e) Al 31 de diciembre, los depósitos y obligaciones tienen el siguiente cronograma de vencimientos:

|                    | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>%</u>     | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> | <u>%</u>     |
|--------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| Hasta 3 meses      | 3,156,732                     | 55.0         | 2,967,312                     | 52.4         |
| De 3 meses a 1 año | 1,417,730                     | 24.6         | 1,495,178                     | 26.4         |
| De 1 año a 5 años  | 924,670                       | 16.0         | 990,019                       | 17.5         |
| Más de 5 años      | 253,359                       | 4.4          | 212,701                       | 3.7          |
|                    | <u>5,752,491</u>              | <u>100.0</u> | <u>5,665,210</u>              | <u>100.0</u> |

- f) Los bonos subordinados corresponden a emisiones en nuevos soles y devengan intereses anuales que fluctúan entre 5.25% más el Valor de actualización constante y 7.25% más el Índice de reajuste diario determinado por el BCRP, con vencimientos entre febrero del 2002 y setiembre del 2009.

## 11. DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

|                                  | <b>2001</b>           |                       |                       | <b>2000</b>           |                       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | <b>Corto</b>          | <b>Largo</b>          |                       | <b>Corto</b>          | <b>Largo</b>          |                       |
|                                  | <b>plazo</b>          | <b>plazo</b>          | <b>Total</b>          | <b>plazo</b>          | <b>plazo</b>          | <b>Total</b>          |
|                                  | <b>US\$000</b>        | <b>US\$000</b>        | <b>US\$000</b>        | <b>US\$000</b>        | <b>US\$000</b>        | <b>US\$000</b>        |
| Deudas a bancos y corresponsales | 126,582               | 202,879               | 329,461               | 226,134               | 194,280               | 420,414               |
| Líneas de crédito promocionales  | <u>1,789</u>          | <u>10,202</u>         | <u>11,991</u>         | <u>27,951</u>         | <u>11,026</u>         | <u>38,977</u>         |
|                                  | <u><b>128,371</b></u> | <u><b>213,081</b></u> | <u><b>341,452</b></u> | <u><b>254,085</b></u> | <u><b>205,306</b></u> | <u><b>459,391</b></u> |

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\$119.4 millones y US\$56.7 millones, respectivamente (US\$141 millones y US\$198 millones, respectivamente en el 2000).

Durante el año 2001, el BCP canceló deudas con bancos y corresponsales por un monto aproximado de US\$104.1 millones (US\$30 millones en el 2000).

- Monto adeudado por una operación de titulización, efectuada en noviembre de 1998, hasta por US\$100 millones por el Banco de Crédito Overseas Limited, con un vencimiento a noviembre del 2005, por 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) actuó 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 una tasa de interés anual de 6.44%. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el saldo del adeudado asciende a US\$62.5 millones y US\$75.9 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 titulización realizada en enero del 2001 por el BCP, hasta por US\$100 millones, con vencimiento de 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"). En esta operación ING Barings actúa como administrador del Fondo en Fideicomiso. El producto de la "titulización" fue entregado en enero del 2001 al Grupo. Esta transacción devenga tasas de interés entre 2.19% y 5.9%. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo del adeudado asciende a US\$90.9 millones.

- Adeudado con Westdeutsche Landesbank Girozentrale (antes West Merchant Bank Limited) correspondiente a una operación de venta a término efectuado en agosto de 1998, en virtud del cual Credicorp se compromete a cancelar las deudas asumidas por Mickleton Corporation (entidad establecida en las Islas Vírgenes) hasta por US\$50 millones. Esta deuda fue pagada en julio del 2001.
- b) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos recibidos por el BCP de Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) correspondientes a líneas de crédito otorgadas por la Corporación Andina de Fomento y el Banco Interamericano de Desarrollo, con el objeto de promover el desarrollo en el Perú. Estos préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados los fondos, las condiciones financieras que deben mantenerse y otros asuntos administrativos.

Al 31 de diciembre, las deudas a bancos y corresponsales tenían el siguiente cronograma de vencimientos:

|                    | <u>2001</u>           |                     | <u>2000</u>           |                     |
|--------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                    | <u>US\$000</u>        | <u>%</u>            | <u>US\$000</u>        | <u>%</u>            |
| Hasta 3 meses      | 73,367                | 21.5                | 104,477               | 22.7                |
| De 3 meses a 1 año | 55,004                | 16.1                | 149,608               | 32.6                |
| De 1 año a 5 años  | 100,280               | 29.4                | 113,746               | 24.8                |
| Más de 5 años      | <u>112,801</u>        | <u>33.0</u>         | <u>91,560</u>         | <u>19.9</u>         |
|                    | <u><u>341,452</u></u> | <u><u>100.0</u></u> | <u><u>459,391</u></u> | <u><u>100.0</u></u> |

A diciembre del 2001 y 2000, Credicorp tenía líneas de crédito disponibles de bancos corresponsales por un total aproximado de US\$1.6 mil millones y US\$1.4 mil millones, respectivamente.

## 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:

|                                    | <b>Primas<br/>brutas</b> | <b>Cedidas<br/>a otras<br/>compañías</b> | <b>Asumidas<br/>de otras<br/>compañías</b> | <b>Primas<br/>netas</b> | <b>Porcentaje<br/>del importe<br/>asumido<br/>sobre las<br/>primas netas</b> |
|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | <b>US\$000</b>           | <b>US\$000</b>                           | <b>US\$000</b>                             | <b>US\$000</b>          |                                                                              |
| <b>Al 31 de diciembre del 2001</b> |                          |                                          |                                            |                         |                                                                              |
| Vida                               | 33,083                   | ( 2,532)                                 | 452                                        | 31,003                  | 1.46                                                                         |
| Accidentes y salud                 | 41,097                   | ( 1,258)                                 | 12                                         | 39,851                  | 0.03                                                                         |
| Ramos generales                    | <u>89,688</u>            | <u>( 49,955)</u>                         | <u>1,617</u>                               | <u>41,350</u>           | 3.91                                                                         |
| Total primas                       | <u>163,868</u>           | <u>( 53,745)</u>                         | <u>2,081</u>                               | <u>112,204</u>          | 1.85                                                                         |
| <b>Al 31 de diciembre del 2000</b> |                          |                                          |                                            |                         |                                                                              |
| Vida                               | 30,356                   | ( 1,432)                                 | 307                                        | 29,231                  | 1.05                                                                         |
| Accidentes y salud                 | 44,013                   | ( 990)                                   | 12                                         | 43,035                  | 0.03                                                                         |
| Ramos generales                    | <u>72,593</u>            | <u>( 32,492)</u>                         | <u>1,028</u>                               | <u>41,129</u>           | 2.50                                                                         |
| Total primas                       | <u>146,962</u>           | <u>( 34,914)</u>                         | <u>1,347</u>                               | <u>113,395</u>          | 1.19                                                                         |
| <b>Al 31 de diciembre de 1999</b>  |                          |                                          |                                            |                         |                                                                              |
| Vida                               | 31,057                   | ( 2,876)                                 | 388                                        | 28,569                  | 1.36                                                                         |
| Accidentes y salud                 | 42,023                   | ( 1,678)                                 | 4                                          | 40,349                  | 0.01                                                                         |
| Ramos generales                    | <u>76,454</u>            | <u>( 33,026)</u>                         | <u>762</u>                                 | <u>44,190</u>           | 1.72                                                                         |
| Total primas                       | <u>149,534</u>           | <u>( 37,580)</u>                         | <u>1,154</u>                               | <u>113,108</u>          | 1.02                                                                         |

### 13. PATRIMONIO NETO

#### a) Capital social -

Al 31 de diciembre del 2001, 2000 y 1999, el capital social está representado por 94,382,317 acciones comunes, con un valor nominal de US\$5 por acción, las cuales se encuentran en circulación.

#### 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 2001 ascienden a 14,920,825 (14,261,000 acciones al 31 de diciembre del 2000). La diferencia entre el costo de adquisición de US\$189.4 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$74.6 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, el BCP y el 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, tal como se encuentra 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 al 31 de diciembre del 2001 (US\$14.2 millones y US\$14.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre del 2000) efectuada según los requerimientos de la SBS.

e) Utilidades retenidas -

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, Credicorp otorgó dividendos en efectivo por aproximadamente US\$8 millones y US\$8.1 millones, respectivamente. Asimismo, 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 acciones en Unión Cerveceras Backus y Johnston S.A. (Nota 9-f).

#### 14. PLAN DE BENEFICIOS DE OPCION DE ACCIONES

Credicorp tiene un plan de beneficios de opción de acciones para ciertos ejecutivos claves y empleados con mas 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 2001 sólo se han adquirido 1,250 acciones bajo el Plan de Beneficios de Opción de Acciones.

El número de opciones pendientes y el precio de la opción de dichas acciones al 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

| <u>Año</u> | <u>Número de acciones</u> | <u>Precio de la opción</u><br>US\$ |
|------------|---------------------------|------------------------------------|
| 1999       | 475,000                   | 9.39                               |
| 2000       | 534,000                   | 10.50                              |
| 2001       | 571,500                   | 7.30                               |

#### 15. SITUACION TRIBUTARIA

- a) Credicorp Ltd. 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 30% sobre la renta imponible, tasa que podrá reducirse a 20% para aquella porción de la materia imponible que la Compañía reinvierta en cualquier actividad económica. La tasa del impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 y siguientes ha sido fijada en 27% más una tasa adicional del 4.1% sobre los dividendos declarados.

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 2001, 2000 y 1999 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:

|                                                                                                                      | <u>2001</u><br>% | <u>2000</u><br>% | <u>1999</u><br>% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tasa del impuesto a la renta en el Perú                                                                              | 30               | 30               | 30               |
| Aumento (disminución) de la tasa por:                                                                                |                  |                  |                  |
| i) Disminución de la tasa originada por la pérdida o utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú         | 2                | ( 2)             | ( 8)             |
| ii) Gastos e ingresos no sujetos a impuesto, neto                                                                    | ( 9)             | 2                | ( 7)             |
| iii) Ajuste del impuesto a la renta diferido por cambio en la tasa de 20% a 27% en el 2001 y de 30% a 20% en el 2000 | 3                | ( 9)             | -                |
| Tasa efectiva del impuesto a la renta                                                                                | <u>26</u>        | <u>21</u>        | <u>15</u>        |

- b) En el 2001, el impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, aplicando una tasa combinada de 30.65% (24% en el 2000 y 33.5% en 1999). 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 2001, 2000 y 1999, el gasto por impuesto a la renta se compone como sigue:

|                                         | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> | <u>1999</u><br><u>US\$000</u> |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Corriente:                              |                               |                               |                               |
| En el Perú                              | 23,266                        | 5,565                         | 3,650                         |
| En el exterior                          | <u>347</u>                    | <u>402</u>                    | <u>367</u>                    |
|                                         | 23,613                        | 5,967                         | 4,017                         |
| Diferido:                               |                               |                               |                               |
| En el Perú                              | 392                           | 3,735                         | 4,734                         |
| Ajuste del impuesto a la renta diferido |                               |                               |                               |
| Por cambio en la tasa de 20% a 27%      |                               |                               |                               |
| En el 2001 y de 30% a 20% en el 2000    | <u>1,130</u>                  | <u>(3,578)</u>                | <u>--</u>                     |
|                                         | 1,522                         | 157                           | 4,734                         |
| Total                                   | <u>25,135</u>                 | <u>6,124</u>                  | <u>8,751</u>                  |

El impuesto diferido activo del Grupo resulta de las provisiones genéricas para eventualidades y para colocaciones de cobranza dudosa, 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 acumulado (incluyendo el efecto de la participación de los trabajadores), para reflejar el beneficio futuro de la deducción de tales provisiones.

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.

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

|                                                                                    | <b>Al 31 de diciembre del</b> |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
|                                                                                    | <b><u>2001</u></b>            | <b><u>2000</u></b>    |
|                                                                                    | <b><u>US\$000</u></b>         | <b><u>US\$000</u></b> |
| <b>Activo</b>                                                                      |                               |                       |
| Provisión para colocaciones de cobranza dudosa                                     | 2,130                         | 1,225                 |
| Provisión para eventualidades                                                      | 3,591                         | 3,250                 |
| Beneficios tributarios y otros                                                     | 3,078                         | -                     |
| Pérdida tributaria arrastrable                                                     | <u>2,542</u>                  | <u>-</u>              |
| Total impuesto diferido activo                                                     | 11,341                        | 4,475                 |
| Pérdida tributaria de la agencia del ASHC en Miami                                 | 5,049                         | 6,077                 |
| Provisión de impuesto diferido correspondiente a la pérdida tributaria arrastrable | ( <u>5,049</u> )              | ( <u>6,077</u> )      |
| Impuesto a la renta diferido activo, neto                                          | <u>11,341</u>                 | <u>4,475</u>          |
| <b>Pasivo</b>                                                                      |                               |                       |
| Activo fijo                                                                        | ( 10,865 )                    | ( 6,683 )             |
| Intangibles                                                                        | ( 7,508 )                     | ( 1,758 )             |
| Operaciones de arrendamiento financiero                                            | ( 4,571 )                     | ( 4,755 )             |
| Provisión para bienes adjudicados y recuperados                                    | ( 2,131 )                     | ( 3,527 )             |
| Otros menores                                                                      | ( <u>608</u> )                | ( <u>572</u> )        |
| Impuesto a la renta diferido pasivo                                                | ( <u>25,683</u> )             | ( <u>17,295</u> )     |
| Impuesto a la renta diferido pasivo, neto                                          | ( <u>14,342</u> )             | ( <u>12,820</u> )     |

- c) Al 31 de diciembre del 2001, la agencia del ASHC en Miami tenía pérdidas tributarias arrastrables por aproximadamente US\$18.7 millones, correspondientes a impuestos federales de los Estados Unidos de América, que serán compensados con las utilidades futuras, si las hubiera, y expiran en el 2020. Al 31 de diciembre del 2001, la Agencia de Miami no tenía ningún impuesto a la renta activo reflejado en sus estados financieros, debido a la incertidumbre en torno a la capacidad de la Agencia para generar futuras utilidades imponibles estatales o federales que son necesarias para utilizar los impuestos a la renta diferidos activos netos, relacionados principalmente a la pérdida tributaria arrastrable de los Estados Unidos y a la provisión para colocaciones de cobranza dudosa.
- 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 1998 al 2001, 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 2001 comprende:

|                                                     | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> | <u>1999</u><br><u>US\$000</u> |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Otros ingresos -</b>                             |                               |                               |                               |
| Ingresos por arrendamiento                          | 877                           | 1,168                         | 1,433                         |
| Utilidad en venta de bienes adjudicados             | 2,142                         | 11,834                        | 8,831                         |
| Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo | 271                           | 3,276                         | 624                           |
| Otros                                               | <u>10,814</u>                 | <u>11,725</u>                 | <u>7,697</u>                  |
|                                                     | <u>14,104</u>                 | <u>28,003</u>                 | <u>18,585</u>                 |
| <b>Otros gastos -</b>                               |                               |                               |                               |
| Comisiones                                          | 10,537                        | 5,748                         | 9,331                         |
| Provisión para contingencias (Nota 9-e)             | 13,317                        | 6,337                         | 4,598                         |
| Gastos en años anteriores                           | 3,108                         | 845                           | 2,347                         |
| Provisiones por otras cuentas por cobrar            | 5,862                         | 3,666                         | 1,229                         |
| Otros cargos por servicios de consultoría recibidos | 372                           | 1,259                         | 78                            |
| Otros                                               | <u>1,423</u>                  | <u>3,262</u>                  | <u>216</u>                    |
|                                                     | <u>34,619</u>                 | <u>21,117</u>                 | <u>17,799</u>                 |

## 17. UTILIDAD NETA POR ACCION

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

|                                           | <u>2001</u>         | <u>2000</u>         | <u>1999</u>         |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Número de acciones en circulación:</u> |                     |                     |                     |
| Acciones comunes                          | 94,382,317          | 94,382,317          | 94,382,317          |
| Menos: acciones en tesorería              | <u>(14,920,825)</u> | <u>(14,261,000)</u> | <u>(13,378,733)</u> |
| Total de acciones en circulación          | <u>79,461,492</u>   | <u>80,121,317</u>   | <u>81,003,584</u>   |
| Utilidad atribuible (en miles de dólares) | <u>54,513</u>       | <u>17,696</u>       | <u>43,052</u>       |
| Utilidad básica por acción (en dólares)   | <u>0.69</u>         | <u>0.22</u>         | <u>0.54</u>         |

## 18. CUENTAS DE ORDEN

A continuación se muestra el detalle de estas cuentas:

|                                                      | <u>2001</u><br><u>US\$000</u> | <u>2000</u><br><u>US\$000</u> |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Operaciones contingentes -                           |                               |                               |
| Créditos contingentes                                |                               |                               |
| Avales y cartas fianza                               | 680,335                       | 515,459                       |
| Créditos documentarios de exportación                | 6,631                         | 30,016                        |
| Créditos documentarios de importación                | <u>28,679</u>                 | <u>81,479</u>                 |
|                                                      | 715,645                       | 626,954                       |
| Otras cuentas contingentes                           | <u>225,233</u>                | <u>134,671</u>                |
| Otras cuentas de orden -                             |                               |                               |
| Garantías aceptadas y recibidas                      | 5,545,177                     | 4,083,303                     |
| Valores en cobranza                                  | 1,831,906                     | 2,155,521                     |
| Valores en custodia                                  | 4,141,384                     | 3,327,589                     |
| Arrendamiento financiero para propósitos tributarios | 604,846                       | 371,535                       |
| Valor asignado a bienes en fideicomiso               | 295,909                       | 309,417                       |
| Valor fiscal de los activos                          | 299,332                       | 175,776                       |
| Otras                                                | <u>2,255,308</u>              | <u>2,415,807</u>              |
|                                                      | <u>14,973,862</u>             | <u>12,838,948</u>             |
| Total                                                | <u><u>15,914,740</u></u>      | <u><u>13,600,573</u></u>      |

El saldo del rubro Garantías aceptadas y 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.

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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2001 el patrimonio neto de los fondos mutuos de inversión administrados por las subsidiarias del Grupo ascienden a aproximadamente US\$478.2 millones (US\$230 millones en el 2000).

### Actividades de Fideicomiso -

El Grupo brinda servicios de custodia, fideicomiso, administración corporativa, gerenciamiento de inversiones y servicios de consultoría a terceros realizando decisiones de distribución, adquisición y venta de una serie de instrumentos financieros. Los activos mantenidos en fideicomiso no son incluidos en los estados financieros consolidados. Algunos de estos acuerdos responsabilizan al Grupo de aceptar metas que deben alcanzarse con respecto a estándares de retorno de la inversión de los activos administrados. En el desarrollo de dichos servicios el Grupo puede ser responsabilizado de una mala administración o "performance" no adecuado. Al 31 de diciembre del 2001, el valor asignado de los bienes en fideicomiso asciende a aproximadamente US\$295.9 millones (US\$309.4 millones en el 2000).

## 19. INFORMACION FINANCIERA POR INDUSTRIA Y UBICACION GEOGRAFICA

El siguiente detalle muestra las operaciones del Grupo por los tres años terminados el 31 de diciembre del 2001, por segmento de industria y por localización geográfica:

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

|                            | <u>2001</u>   |                 |                  |                |                | <u>2000</u>   |                 |                  |                |                | <u>1999</u>   |                 |                  |                |                |
|----------------------------|---------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|
|                            | <u>Total</u>  | <u>Utilidad</u> | <u>Depre-</u>    | <u>Activos</u> | <u>Total</u>   | <u>Total</u>  | <u>Utilidad</u> | <u>Depre-</u>    | <u>Activos</u> | <u>Total</u>   | <u>Total</u>  | <u>Utilidad</u> | <u>Depre-</u>    | <u>Activos</u> | <u>Total</u>   |
|                            | <u>ingre-</u> | <u>opera-</u>   | <u>ciación y</u> | <u>fijos</u>   | <u>activos</u> | <u>ingre-</u> | <u>opera-</u>   | <u>ciación y</u> | <u>fijos</u>   | <u>activos</u> | <u>ingre-</u> | <u>opera-</u>   | <u>ciación y</u> | <u>fijos</u>   | <u>activos</u> |
|                            | <u>sos</u>    | <u>tiva (*)</u> | <u>amorti-</u>   |                |                | <u>sos</u>    | <u>tiva (*)</u> | <u>amorti-</u>   |                |                | <u>sos</u>    | <u>tiva (*)</u> | <u>amorti-</u>   |                |                |
|                            | <u>zación</u> |                 | <u>zación</u>    |                |                | <u>zación</u> |                 | <u>zación</u>    |                |                | <u>zación</u> |                 | <u>zación</u>    |                |                |
| Bancaria                   | 835           | 364             | 34               | 221            | 6,628          | 919           | 334             | 36               | 229            | 6,136          | 1,004         | 361             | 37               | 240            | 6,549          |
| Aseguradora                | 151           | 15              | 4                | 33             | 395            | 124           | 21              | 4                | 34             | 261            | 124           | 24              | 3                | 39             | 340            |
| Mercado de valores y otros | 52            | 12              | 5                | 5              | 559            | 50            | 40              | 4                | 1              | 1,226          | 62            | 5               | -                | 1              | 724            |
| Total consolidado          | <u>1,038</u>  | <u>391</u>      | <u>43</u>        | <u>259</u>     | <u>7,582</u>   | <u>1,093</u>  | <u>395</u>      | <u>44</u>        | <u>264</u>     | <u>7,623</u>   | <u>1,190</u>  | <u>390</u>      | <u>40</u>        | <u>280</u>     | <u>7,613</u>   |

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

|                           | <u>2001</u>                                 |                                                     |                                | <u>2000</u>                                 |                                                     |                                | <u>1999</u>                                 |                                                     |                                |
|---------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|
|                           | <u>Total</u><br><u>ingre-</u><br><u>sos</u> | <u>Utilidad</u><br><u>opera-</u><br><u>tiva (*)</u> | <u>Total</u><br><u>activos</u> | <u>Total</u><br><u>ingre-</u><br><u>sos</u> | <u>Utilidad</u><br><u>opera-</u><br><u>tiva (*)</u> | <u>Total</u><br><u>activos</u> | <u>Total</u><br><u>ingre-</u><br><u>sos</u> | <u>Utilidad</u><br><u>opera-</u><br><u>tiva (*)</u> | <u>Total</u><br><u>activos</u> |
| Perú                      | 788                                         | 304                                                 | 5,325                          | 808                                         | 284                                                 | 4,580                          | 881                                         | 298                                                 | 5,161                          |
| Panamá                    | 2                                           | 2                                                   | 23                             | 2                                           | 2                                                   | 80                             | 2                                           | 2                                                   | 17                             |
| Islas Caimán              | 87                                          | 13                                                  | 1,018                          | 120                                         | 42                                                  | 1,686                          | 109                                         | 20                                                  | 1,202                          |
| Bolivia                   | 80                                          | 43                                                  | 656                            | 79                                          | 37                                                  | 713                            | 103                                         | 37                                                  | 692                            |
| República del Salvador    | 19                                          | 7                                                   | -                              | 22                                          | 5                                                   | 189                            | 19                                          | 7                                                   | 161                            |
| Colombia                  | 52                                          | 20                                                  | 395                            | 46                                          | 22                                                  | 226                            | 74                                          | 21                                                  | 275                            |
| Estados Unidos de América | 10                                          | 2                                                   | 165                            | 16                                          | 3                                                   | 149                            | 2                                           | 5                                                   | 105                            |
| Total consolidado         | <u>1,038</u>                                | <u>391</u>                                          | <u>7,582</u>                   | <u>1,093</u>                                | <u>395</u>                                          | <u>7,623</u>                   | <u>1,190</u>                                | <u>390</u>                                          | <u>7,613</u>                   |

(\*) 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.

## 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Por su naturaleza, las actividades del Grupo están principalmente relacionadas con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados. El grupo acepta depósitos de los clientes tanto a tasas fijas como a tasas flotantes y para diversos períodos y busca ganar márgenes de interés superiores al promedio invirtiendo estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo busca incrementar estos márgenes consolidando fondos a corto plazo y prestando por períodos más largos a tasas más elevadas, a la vez que mantiene la liquidez suficiente para cumplir con todas las obligaciones a su fecha de vencimiento.

El Grupo busca también elevar sus márgenes de interés obteniendo márgenes superiores al promedio, neto de provisiones, realizando préstamos a personas solventes, individuales o empresas, que desarrollan sus actividades en los sectores minorista y comercial. Tal riesgo está presente no sólo en la concesión de créditos directos y avances en cuenta sino también cuando el Grupo acepta garantías y otros documentos como cartas de crédito y fianzas.

El Grupo también negocia con instrumentos financieros manteniendo posiciones en instrumentos negociados dentro y fuera del mercado bursátil, inclusive derivados, para tomar ventaja de los movimientos a corto plazo del mercado de valores y de las tasas de interés y tipos de cambio. El Directorio establece límites de negociación en cuanto al nivel de riesgo que puede asumirse con relación a las posiciones en el mercado en un solo día u "overnight". El riesgo al tipo de cambio asociado con estos derivados es normalmente contrarrestado tomando posiciones que mantienen el equilibrio, controlando así la variabilidad en los montos netos en efectivo que se requieren para liquidar las posiciones en el mercado.

## **Riesgos 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 riesgo crediticio de acuerdo a lo siguiente:

### **Riesgo de liquidez**

El Grupo controla su liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos (Notas 6, 10, y 11).

### **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 de capitales internacionales.

Los préstamos, depósitos de clientes y otros financiamientos están sujetos a los riesgos por fluctuación de las tasas de intereses. El perfil de vencimiento contractual y los intereses 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 de la cartera, 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 NICs 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.

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, con excepción de aquellos que cuentan con valores de cotización, 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. Ellos están valorizados de manera equivalente a su valor contable.
- 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 las colocaciones son similares a los valores en libros, debido a que los préstamos son, principalmente, a corto plazo y los montos son netos de sus correspondientes provisiones para colocaciones de cobranza dudosa, las cuales son consideradas por la Gerencia como los montos estimados 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. En consecuencia, se considera 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 garantías pendientes, y ha recibido garantías que endosan los créditos concedidos. 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.

## **Derivados**

Salvo en los compromisos a futuro en Moneda Extranjera, Credicorp no realiza otras operaciones derivadas, incluyendo “swaps” de tasas de interés, “swaps” de monedas u opciones. Los contratos a plazo de divisas son acuerdos de compra de divisas. Los contratos de futuros de compra-venta de divisas son acuerdos para recibir o pagar un monto basados en las variaciones en los tipos de cambio, o acuerdos para comprar o vender divisas o un instrumento financiero en una fecha futura especificada, a un precio o rendimiento especificado. El riesgo surge cuando existe la posibilidad de que las contrapartes no puedan cumplir con las condiciones de los contratos o de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Dado que los contratos de futuros están garantizados en efectivo o por valores negociables y los cambios en el valor de los contratos de futuros son ajustados diariamente con el tipo de cambio, el riesgo es mínimo.

El Grupo mantiene límites estrictos de control sobre sus posiciones abiertas netas de derivados; es decir, la diferencia entre los contratos de compra y de venta según el monto y el plazo. En todo momento, el monto sujeto a riesgo crediticio está limitado al valor razonable corriente de los instrumentos que sea favorable para el Grupo (activos), los mismos que, en relación a los derivados, constituyen sólo una pequeña fracción del contrato o del valor nominal empleado para expresar el volumen de los instrumentos vigentes. Esta exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites globales de préstamo con los clientes, conjuntamente con la exposición potencial de los movimientos del mercado. Salvo que el Grupo requiera a sus contrapartes efectuar depósitos que sirvan de margen, por lo general no se solicita una garantía u otro valor por la exposición al riesgo crediticio con estos instrumentos.

Los montos nominales de los contratos a plazo y de futuros proporcionan una base de comparación con los instrumentos que se declaran en el balance general, pero no necesariamente indican los montos de los flujos de efectivo futuros o del valor razonable

corriente de los instrumentos y, por lo tanto, no son indicativo de la exposición a los riesgos crediticios o de moneda del Grupo. Los instrumentos derivados son favorables (activos) o desfavorables (pasivos) según las fluctuaciones de los tipos de cambio con relación a sus plazos. El monto agregado contractual o notional de los instrumentos financieros derivados en mano, la medida en que los instrumentos sean favorables o desfavorables y, por consiguiente, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente de manera periódica. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los montos notionales de los contratos vigentes son aproximadamente US\$292.8 millones y US\$136.2 millones, respectivamente, con vencimientos menores a un año. El valor razonable de los activos y pasivos de los contratos a plazo, al 31 de diciembre del 2001 ascienden aproximadamente a US\$8 millones y US\$0.4 millones, respectivamente, y se encuentran incluidos en el rubro Otros Activos y Otros Pasivos, respectivamente.

## **21. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y COMPAÑIAS VINCULADAS**

Ciertos accionistas, directores y funcionarios del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, operaciones de préstamo con ciertas 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 otorgados a empleados del Grupo comprenden:

|                        | <u><b>2001</b></u><br><b>US\$000</b> | <u><b>2000</b></u><br><b>US\$000</b> |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Préstamos hipotecarios | 18,804                               | 20,198                               |
| Otros préstamos        | <u>4,593</u>                         | <u>38,965</u>                        |
|                        | <u><b>23,397</b></u>                 | <u><b>59,163</b></u>                 |

Al 31 de diciembre, los préstamos y otros créditos contingentes otorgados a entidades vinculadas al Grupo comprenden:

|                   | <u><b>2001</b></u><br><b>US\$000</b> | <u><b>2000</b></u><br><b>US\$000</b> |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Créditos directos | 185,170                              | 185,743                              |
| Contingentes      | <u>13,262</u>                        | <u>27,545</u>                        |
|                   | <u><b>198,432</b></u>                | <u><b>213,288</b></u>                |

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos directos y los créditos contingentes otorgados a empresas vinculadas representan aproximadamente, 4.5% y 3.3%, respectivamente (4.2% y 3.1%, respectivamente, al 31 de diciembre del 2000) del total de la cartera de créditos directos del Grupo y están clasificados en las siguientes categorías de riesgos:

|                           | <u>2001</u><br>% | <u>2000</u><br>% |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Normal                    | 53.1             | 73.6             |
| Con problemas potenciales | 31.8             | 21.1             |
| Deficientes               | <u>15.1</u>      | <u>5.3</u>       |
|                           | <u>100.0</u>     | <u>100.0</u>     |

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.

## 22. DIFERENCIAS ENTRE LAS NIC Y LOS PCGA DE LOS ESTADOS UNIDOS

Los Estados Financieros Consolidados de Credicorp se han preparado siguiendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

A continuación se presenta una descripción de las diferencias más importantes entre las NIC y los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) de los Estados Unidos.

### a) Provisión para colocaciones de cobranza dudosa –

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa es calculada de acuerdo a las normas emitidas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Esta reserva es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales en la cartera de colocaciones a la fecha del balance general. Periódicamente, la Gerencia efectúa revisiones y análisis formales de la cartera de colocaciones, autorizando los ajustes a la provisión según sea necesario.

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 Financial Accounting Statement (FAS) 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 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.

El proceso seguido por el Grupo para determinar la provisión para colocaciones de cobranza dudosa difiere, en algunos aspectos, de los procesos que se hubieran seguido según los PCGA de los Estados Unidos. Para los propósitos del NIC, el Grupo ha estimado su provisión requerida de la siguiente manera:

- La totalidad de los créditos del Grupo fueron clasificados de acuerdo con lo establecido por SBS.

- La provisión asignada a cada categoría de crédito fue analizada y ajustada, cuando fue necesario, 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. Adicionalmente, en el análisis se tomó 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. 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 la garantía.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, se efectuaron revisiones específicas de la totalidad de los préstamos por los que el Grupo considera que existen problemas para su cobranza de acuerdo a los términos originales (créditos deteriorados), los mismos 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 2001 y 2000 ascienden a US\$783.5 millones y US\$893.4 millones, respectivamente.

Basada 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 2001 y 2000 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 del patrimonio neto como una apropiación de las utilidades retenidas.

b) Cargos y comisiones por servicios bancarios –

De acuerdo con los PCGA de los Estados Unidos, los cargos y comisiones por servicios bancarios deben ser diferidos y amortizados durante la vida útil de los servicios relacionados. El Grupo registra estas comisiones en efectivo; sin embargo, el impacto de este procedimiento no es significativo con relación a los resultados del PCGA de los Estados Unidos, debido a que los servicios brindados por el Grupo son de naturaleza de corto plazo.

c) Inversiones en Deuda y Valores de Renta Variable –

El FAS 115 “Tratamiento contable de ciertas inversiones en deuda y en valores de renta variable” requiere que el Grupo clasifique sus inversiones en valores en uno o

más de tres categorías: valores negociables, disponibles para la venta o mantenidos en cartera hasta su vencimiento. El registro contable basado en estas clasificaciones es el siguiente:

- Los valores en negociación deben llevarse a su valor de mercado, y las ganancias o pérdidas no realizadas deben registrarse en el estado de ganancias y pérdidas.
- Los valores disponibles para la venta deben llevarse a su valor de mercado y las ganancias y pérdidas no realizadas deben registrarse en la cuenta de Otros Ingresos Comprensivos.
- Los valores en cartera hasta su vencimiento deben llevarse al costo amortizado.

Durante el 2001, el Grupo adoptó la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación”. El tratamiento contable establecido por esta NIC es similar al requerido por el FAS 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, mientras que 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. En consecuencia, el Grupo registró a inicios del año 2001, el efecto acumulado de la adopción de la NIC 39 para las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables en las cuentas de ganancias retenidas y de utilidades del ejercicio, respectivamente.

Las partidas en la conciliación del 2001 incluidas en los incisos d), e) y f) siguientes corresponden a: i) el ajuste a valor de mercado de las inversiones negociables efectuadas para efectos del PCGA de los Estados Unidos en el año 2000 y reconocidas para efectos del NIC en el 2001 y ii) la reclasificación de la ganancias o pérdidas no realizadas correspondiente a las inversiones disponibles para la venta, de las cuentas de ganancias retenidas y de “Otros ingresos Comprensivos”

d) Resumen de los ajustes significativos en las utilidades netas –

A continuación se presentan los ajustes significativos que se requerirían para determinar las utilidades netas del Grupo según los PCGA de los Estados Unidos en lugar de aplicar las NIC:

|                                                                                                                         | <b>Por los años terminados el<br/>31 de diciembre del</b> |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                         | <b>2001</b>                                               | <b>2000</b>    | <b>1999</b>    |
|                                                                                                                         | <b>US\$000</b>                                            | <b>US\$000</b> | <b>US\$000</b> |
| Utilidad neta según NIC                                                                                                 | 54,513                                                    | 17,696         | 43,502         |
| Adiciones (deducciones):                                                                                                |                                                           |                |                |
| Valorización de valores negociables a su valor de mercado                                                               | 1,257                                                     | ( 2,356)       | 2,682          |
| Impuesto a la renta diferido, efecto del ajuste                                                                         | 120                                                       | 302            | 13             |
| Interés minoritario, efecto del ajuste                                                                                  | ( 39)                                                     | 194            | ( 254)         |
| Utilidad neta de acuerdo con U.S. GAAP                                                                                  | <u>55,851</u>                                             | <u>15,836</u>  | <u>45,943</u>  |
| Utilidad neta por acción de acuerdo con U.S. GAAP<br>basada en el número promedio ponderado de las acciones             | <u>0.70</u>                                               | <u>0.20</u>    | <u>0.57</u>    |
| Número promedio ponderado de acciones en<br>circulación, excluyendo las acciones en tesorería<br>(en miles de acciones) | <u>79,461</u>                                             | <u>80,121</u>  | <u>81,004</u>  |

e) Resumen de los ajustes significativos en el patrimonio neto -

A continuación se proporciona un resumen de los ajustes significativos que se requerirían para determinar el patrimonio neto del Grupo según los PCGA de los Estados Unidos en lugar de aplicar las NIC:

|                                                           | <b>Al 31 de diciembre de,</b> |                |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | <b>2001</b>                   | <b>2000</b>    | <b>1999</b>    |
|                                                           | <b>US\$000</b>                | <b>US\$000</b> | <b>US\$000</b> |
| Patrimonio neto de acuerdo con NIC                        | 796,773                       | 782,730        | 779,701        |
| Adiciones (deducciones):                                  |                               |                |                |
| Valorización de valores negociables a su valor de mercado | -                             | ( 291)         | 2,065          |
| Valorización de inversiones disponibles para la venta     | -                             | 6,923          | ( 3,779)       |
| Impuesto a la renta diferido, efecto de los ajustes       | -                             | ( 1,331)       | ( 1,489)       |
| Interés minoritario, efecto de los ajustes                | -                             | ( 2,178)       | 916            |
| Patrimonio neto de acuerdo con U.S. GAAP                  | <u>796,773</u>                | <u>785,853</u> | <u>777,414</u> |

A continuación se resumen los cambios en el patrimonio neto del Grupo según los PCGA de los Estados Unidos:

|                                      | <b>Por los años terminados el<br/>31 de diciembre del</b> |                |                |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>2001</b>                                               | <b>2000</b>    | <b>1999</b>    |
|                                      | <b>US\$000</b>                                            | <b>US\$000</b> | <b>US\$000</b> |
| Saldos al 1 de enero                 | 785,853                                                   | 777,414        | 728,967        |
| Dividendos en efectivo               | ( 23,908)                                                 | ( 8,100)       | ( 16,188)      |
| Incremento en acciones en tesorería  | ( 9,344)                                                  | ( 6,567)       | -              |
| Otros (gastos) ingresos comprensivos | ( 11,679)                                                 | 7,270          | 18,692         |
| Utilidad neta del año                | <u>55,851</u>                                             | <u>15,836</u>  | <u>45,943</u>  |
| Saldos al 31 de diciembre            | <u>796,773</u>                                            | <u>785,853</u> | <u>777,414</u> |

f) Ingresos comprensivos -

|                                                                                              | <b>Por los años terminados el<br/>31 de diciembre de</b> |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                              | <b><u>2001</u></b>                                       | <b><u>2000</u></b>    | <b><u>1999</u></b>    |
|                                                                                              | <b><u>US\$000</u></b>                                    | <b><u>US\$000</u></b> | <b><u>US\$000</u></b> |
| Utilidad neta de acuerdo con U.S.GAAP                                                        | <u>55,851</u>                                            | <u>15,836</u>         | <u>45,943</u>         |
| Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones<br>en valores disponibles para la venta:      |                                                          |                       |                       |
| Ganancia (pérdida) no realizada originada durante<br>el periodo, neta de interés minoritario | ( 3,096)                                                 | 8,568                 | 8,692                 |
| Reclasificación de pérdida (ganancia) realizada<br>en la utilidad neta                       | ( 8,583)                                                 | ( 1,298)              | 10,000                |
| Otros (gastos) ingresos comprensivos                                                         | ( <u>11,679</u> )                                        | <u>7,270</u>          | <u>18,692</u>         |
| Ingresos comprensivos                                                                        | <u>44,172</u>                                            | <u>23,106</u>         | <u>64,635</u>         |

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

|                   | <b>Por los años terminados el<br/>31 de diciembre de</b> |                       |                       |
|-------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                   | <b><u>2001</u></b>                                       | <b><u>2000</u></b>    | <b><u>1999</u></b>    |
|                   | <b><u>US\$000</u></b>                                    | <b><u>US\$000</u></b> | <b><u>US\$000</u></b> |
| Saldo inicial     | 4,461                                                    | ( 2,809)              | ( 21,501)             |
| Cambios en el año | ( <u>11,679</u> )                                        | <u>7,270</u>          | <u>18,692</u>         |
| Saldo final       | <u>(7,218)</u>                                           | <u>4,461</u>          | <u>(2,809)</u>        |

f) Nuevas normas contables –

FAS 142, “Crédito mercantil y Otros activos intangibles” -

Esta norma deberá ser aplicada desde el 1 de enero del 2002 y establece lo siguiente:

- El registro contable de los activos intangibles reconocidos se basa sobre su vida útil. Un activo intangible con vida útil establecida continuará siendo amortizada y el crédito mercantil y los otros activos intangibles cuya vida útil no puede ser estimada no serán amortizados.
- La vida útil remanente de los activos intangibles que son amortizados debe ser evaluada en cada período a fin de determinar si existen eventos o circunstancias que ameriten la revisión del período remanente de amortización. Si la vida útil remanente es modificada, el saldo pendiente de amortización será registrado en base a la nueva vida útil estimada.
- El crédito mercantil y los otros activos intangibles que no están sujetos a amortización deben ser evaluados para determinar su deterioro por lo menos en forma anual.
- 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.

#### FAS 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 período 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.

#### FAS 144, “Tratamiento contable del deterioro de activos de larga vida”

Esta norma debe ser aplicada a partir del 1 de enero del 2002 y reemplaza al FAS 121. Esta norma es aplicable a los activos de larga vida de una empresa que serán mantenidos y usados o que serán dispuestos, incluyendo los arrendamientos financieros de arrendatarios, los activos de larga vida del arrendador en el caso de arrendamientos operativos y los gastos pagados por anticipado a largo plazo. No es aplicable para el caso del crédito mercantil, activos intangibles que no son amortizados, listas de clientes de instituciones financieras, instrumentos financieros incluyendo inversiones en valores de renta variable registrados al costo o valor patrimonial, costo diferidos de adquisición de pólizas e impuesto diferido activo.

Esta disposición establece las normas contables y de reporte para los activos de larga vida que serán mantenidos y usados o que serán dispuestos en forma diferente a la venta, que serán abandonados, que serán intercambiados por un activo productivo de larga vida similar o que serán distribuidos a los accionistas en una escisión o que serán dispuestos a través de su venta.

No obstante que la Gerencia considera que la adopción de estas normas (FAS 142, 143 y 144) no tendrá un efecto significativo, actualmente está evaluando el impacto de las mismas respecto a la valuación y exposición en los estados financieros.

## **FIRMAS**

Por el presente documento, el Registrado certifica que cumple con la presentación de toda la información requerida en el Formato F-20 y que ha facilitado y autorizado debidamente al abajo firmante firmar este informe anual en su nombre.

### **CREDICORP LTD.**

Por: /f/ BENEDICTO CIGÜEÑAS  
Nombre: Benedicto Cigüeñas  
Cargo: Gerente de Finanzas y Contabilidad

Fechado: 12 de junio del 2002