

Financial Statements

ATLANTIC SECURITY BANK

*Year ended December 31, 2003 and 2002
with Independent Auditors' Report*

CONTENIDO

	Página
Información General	1
Dictamen de Auditores Independientes	2
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Fondos de Capital	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7
1: Información Corporativa	7
2: Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas	7
3: Depósitos a Plazo en Bancos	12
4: Portafolio de Riesgo, Neto	12
5: Propiedad y Equipo, Neto	17
6: Otros Financiamientos Recibidos	17
7: Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	18
8: Administración de Riesgo Financiero	19
9: Capital en Acciones	26
10: Compromisos y Pasivos Contingentes	26
11: Actividades Fiduciarias	27
12: Concentración de Activos y Pasivos	27

INFORMACIÓN GENERAL

Accionista

Atlantic Security Holding Corporation

Domicilio Social

Ugland House, P.O. Box 309 GT
Gran Caymán
Cayman Islands, British West Indies

Abogados

Maples and Calder, Islas Caymán
Holland & Knight, Florida, Estados Unidos de América
Galindo, Arias & López, Panamá
Alemán, Arias & Mora, Panamá

Bancos

Standard Chartered Bank
Banco de Crédito del Perú – Agencia de Miami
Banco de Crédito del Perú – Sucursal Panamá
HSBC Bank USA
Bank of America, N.A.
Barclays Bank
ABN Amro Bank

Auditor

Ernst & Young

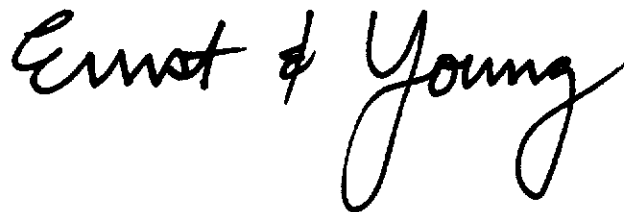
Report of Independent Auditors

The Directors and Shareholder of
Atlantic Security Bank

We have audited the accompanying balance sheet of Atlantic Security Bank (the Bank) as of December 31, 2003, and the related statements of income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements for the year ended December 31, 2002, were audited by other auditors whose report dated February 10, 2003 expressed an unqualified opinion.

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

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Atlantic Security Bank at December 31, 2003, and the results of its operations, the changes in shareholder's equity and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



February 18, 2004

BALANCE GENERAL

31 de diciembre de 2003

	<i>Notas</i>	2003 <i>US\$000</i>	2002 <i>US\$000</i>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos		61	592
Depósitos colocados "overnight"		29,000	29,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo		29,061	29,592
Depósitos a plazo en bancos	3, 7	149,136	150,588
Portafolio de riesgo, neto	4, 7	550,724	460,112
Propiedad y equipo, neto	5	148	261
Aceptaciones de clientes	7	624	55
Intereses por cobrar		8,293	8,316
Otros activos	7	6,517	3,353
TOTAL ACTIVOS		<u>744,503</u>	<u>652,277</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
Pasivos			
Depósitos			
A la vista – no devengan intereses		27,111	19,468
Devengan intereses			
A la vista	7	51,342	23,351
A plazo	7	555,453	504,308
Fondos comprados		2,943	2,823
Otros financiamientos recibidos	6, 7	-	3,112
Aceptaciones pendientes	7	624	55
Intereses por pagar		3,736	3,827
Otros pasivos		5,454	2,066
Total Pasivos		<u>646,663</u>	<u>559,010</u>
Compromisos y contingencias	10		
Patrimonio del Accionista			
Capital en acciones	9	40,000	40,000
Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	4	10,975	(7,417)
Utilidades retenidas		46,865	60,684
Total Patrimonio del Accionista		<u>97,840</u>	<u>93,267</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>744,503</u>	<u>652,277</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

	<i>Notas</i>	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Ingresos por intereses y dividendos			
Intereses sobre depósitos en bancos, y depósitos colocados “overnight”		10,466	9,543
Intereses y dividendos sobre activos financieros		17,218	18,868
Intereses sobre préstamos		<u>10,164</u>	<u>12,156</u>
Total ingresos por intereses y dividendos	7	<u>37,848</u>	<u>40,567</u>
Gasto de intereses			
Intereses sobre depósitos		21,986	22,612
Intereses sobre financiamientos recibidos	7	15	315
Intereses sobre fondos comprados		<u>41</u>	<u>64</u>
Total gasto de intereses		<u>22,042</u>	<u>22,991</u>
Ingreso neto por intereses		15,806	17,576
Reserva para posibles pérdidas por préstamos incobrables	4	<u>(2,945)</u>	<u>(1,310)</u>
Ingreso neto por intereses después de la provisión para préstamos incobrables		<u>12,861</u>	<u>16,266</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos por honorarios y comisiones	7	5,438	5,385
Gastos por honorarios y comisiones	7	(1,848)	(95)
Ganancia (pérdida) neta realizada sobre venta de inversiones	7	6,791	(4,038)
Provisión para deterioro en inversiones	4	(9,416)	(8,129)
Ganancia por cambio en moneda extranjera		846	922
Otros		<u>36</u>	<u>570</u>
Total otros ingresos (gastos) neto		<u>1,847</u>	<u>(5,385)</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otras remuneraciones de personal		3,582	5,622
Gastos generales y administrativos		2,181	3,052
Depreciación y amortización	5	181	242
Otros		<u>59</u>	<u>43</u>
Total gastos de operaciones		<u>6,003</u>	<u>8,959</u>
Utilidad neta		<u>8,705</u>	<u>1,922</u>

ESTADO DE FONDOS DE CAPITAL

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

	<i>Nota</i>	<i>Capital en Acciones US\$000</i>	<i>Reserva para Valuación de Inversiones Disponibles para la Venta US\$000</i>	<i>Utilidades Retenidas US\$000</i>	<i>Total US\$000</i>
Al 1 de enero de 2002		40,000	(8,168)	79,762	111,594
Cambio neto en la valuación de inversiones disponibles para la venta	4	-	751	-	751
Utilidad neta		-	-	1,922	1,922
Dividendos pagados		-	-	(21,000)	(21,000)
Al 31 de diciembre de 2002		40,000	(7,417)	60,684	93,267
Cambio neto en la valuación de inversiones disponibles para la venta	4	-	18,392	-	18,392
Utilidad neta		-	-	8,705	8,705
Dividendos pagados		-	-	(22,524)	(22,524)
Al 31 de diciembre de 2003		<u>40,000</u>	<u>10,975</u>	<u>46,865</u>	<u>97,840</u>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	8,705	1,922
Ajustes por:		
Gasto de intereses	22,042	22,991
Ingreso por intereses y dividendos	(37,848)	(40,567)
Provisión para el portafolio de riesgo	12,361	9,439
Depreciación y amortización	181	242
Disminución neta en préstamos	5,150	14,278
Disminución neta en depósitos a plazo en bancos	1,452	7,650
Aumento (disminución) neta en depósitos	86,779	(11,499)
Intereses pagados	(22,133)	(24,383)
Intereses y dividendos recibidos	37,871	42,532
Cambios netos en otros activos y otros pasivos	224	(187)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	<u>114,784</u>	<u>22,418</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compra de activos financieros	(332,984)	(279,299)
Venta de activos financieros	243,253	288,658
Adquisición de propiedades y equipo	(87)	(131)
Procedente de venta de propiedades y equipo	19	-
Flujos de efectivo neto (usado en) de actividades de inversión	<u>(89,799)</u>	<u>9,228</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) neta en compra de fondos	120	(2,659)
Disminución neta en otros financiamientos recibidos	(3,112)	(5,135)
Dividendos pagados	(22,524)	(21,000)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(25,516)</u>	<u>(28,794)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(531)	2,852
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	29,592	26,740
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>29,061</u>	<u>29,592</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

1. Información Corporativa

Los estados financieros del año 2003 fueron aprobados para su emisión por el presidente Carlos Muñoz en representación de la Junta Directiva de Atlantic Security Bank en fecha 18 de febrero de 2004.

Atlantic Security Bank está incorporado en las islas de Gran Caymán y opera con licencia bancaria y fiduciaria categoría “B” otorgada por el Gobierno de islas Gran Caymán. El Banco tiene una Sucursal en la República de Panamá (“Sucursal Panamá”), la cual tiene una licencia internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que permite a los bancos operar exclusivamente desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que surtan efectos fuera de Panamá. El Banco mantenía una agencia en Miami que fue cerrada en el 2002.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco contaba con 52 y 54 empleados, respectivamente

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Base de preparación

Los estados financieros de Atlantic Security Bank han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) e interpretaciones emitidas por el IASC.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la estimación del valor razonable de las inversiones, derivados de instrumentos financieros y activos financieros disponible para la venta. El valor en libros de los activos y pasivos con cobertura de riesgo son ajustados para registrar los cambios en el valor razonable relacionados al riesgo por el cual están siendo cubiertos.

Uso de estimaciones

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el Banco considera como equivalentes de efectivo los instrumentos de deuda altamente líquidos con vencimiento original de tres meses o menos. Al 31 de diciembre de 2003, los equivalentes de efectivo estaban representados por depósitos en banco y depósitos colocados “overnight”.

Instrumentos financieros

El Banco utiliza instrumentos financieros para controlar sus riesgos de mercado, facilitar transacciones de clientes, mantener posiciones propias y cumplir con sus objetivos de financiamiento. El valor razonable es determinado por el Banco basado en listas de precios de mercado disponibles o precios cotizados por intermediarios. Las suposiciones referentes al valor razonable de cada clase de activo y pasivo financiero se describen ampliamente en la Nota 9 de los estados financieros.

Políticas de administración de riesgos

Las operaciones del Banco están expuestas a una gran variedad de riesgos financieros, incluyendo los efectos de los cambios en los precios de los instrumentos de deuda y capital, divisas extranjeras y tasas de interés.

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

Este Comité Ejecutivo es responsable del manejo y monitoreo de la exposición de riesgo del Banco. La exposición a riesgos se maneja a través de controles sobre el límite de inversión de cada posición y el riesgo global. Adicionalmente, el Banco mantiene una adecuada segregación de funciones, con revisiones de crédito y monitoreo de riesgos, realizadas por personal independiente de las unidades productoras de negocios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Ingreso y gasto de interés

El ingreso y gasto de interés es reconocido en el estado de resultados por el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses basado en el precio actual de compra. El ingreso de interés incluye cupones ganados sobre inversiones de renta fija y el descuento acumulado en instrumentos de deuda. Cuando un préstamo se convierte en dudoso, es ajustado a su posible valor recuperable y los intereses son reconocidos en base a la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros con el propósito de medir el monto recuperable.

Honorarios y comisiones

Los ingresos por honorarios y comisiones son reconocidas sobre la base de acumulado cuando el servicio ha sido provisto. Los honorarios y comisiones sobre préstamos se difieren y reconocen durante la vigencia del préstamo.

Inversión en valores y préstamos comprados

El 1 de enero de 2000 el Banco adoptó la Norma Internacional de Información Financiera No.39 (NIIF No.39) – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta Norma permite la clasificación de las inversiones en valores y préstamos comprados en las siguientes categorías:

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

Mantenidas hasta su vencimiento – Activos financieros con vencimiento fijo para los cuales la Gerencia del Banco tiene la firme intención y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Inversión en valores y préstamos comprados (continuación)

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

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

Préstamos originados por el Banco y reserva para posibles pérdidas por préstamos incobrables

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Conversión de moneda extranjera

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

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son valorados al costo menos depreciación y amortización acumulada más cualquier otro deterioro. Generalmente, la depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

Mobiliario y equipo de oficina	2 a 3 años
Vehículos	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

Los valores registrados de propiedades y equipo son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en el estado de resultados.

Actividades fiduciarias

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

Impuesto sobre la renta

El Banco no está sujeto a impuestos en Gran Caymán ni en la República de Panamá debido a que sus operaciones son realizadas fuera de territorios nacionales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**Cifras comparativas**

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

3. Depósitos a Plazo en Bancos

Los depósitos a plazo en bancos se desglosan a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (una subsidiaria de Credicorp Ltd.)	114,510	105,706
Otras instituciones financieras	34,626	44,882
	<u>149,136</u>	<u>150,588</u>

4. Portafolio de Riesgo, Neto

El portafolio de riesgo se resume a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Activos financieros disponibles para la venta, neto	398,336	299,629
Préstamos, neto	152,388	160,483
	<u>550,724</u>	<u>460,112</u>

Activos financieros disponibles para la venta

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

	<i>2003</i> <i>Costo</i> <i>US\$000</i>	<i>Ganancia</i> <i>no realizada</i> <i>US\$000</i>	<i>Valor</i> <i>Razonable</i> <i>US\$000</i>
Bonos corporativos de E.E.U.U.	198,424	3,661	202,085
Bonos corporativos – no E.E.U.U.	68,079	1,032	69,111
Inversión en acciones (incluye fondos mutuos)	43,136	2,535	45,671
Deuda soberana	36,057	412	36,469
Préstamos comprados	45,000	-	45,000
	<u>390,696</u>	<u>7,640</u>	<u>398,336</u>
Menos:			
Provisión para deterioro en inversiones	(3,335)	3,335	-
	<u>387,361</u>	<u>10,975</u>	<u>398,336</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

4. Portafolio de Riesgo, Neto (continuación)**Activos financieros disponibles para la venta (continuación)**

	2002		Valor
	<i>Costo</i>	<i>Ganancia (Pérdida)</i>	<i>Razonable</i>
	<i>US\$000</i>	<i>no realizada</i>	<i>US\$000</i>
Bonos corporativos de E.E.U.U.	127,564	(3,644)	123,920
Bonos corporativos – no E.E.U.U.	105,212	292	105,504
Inversión en acciones (incluye fondos mutuos)	40,667	(3,967)	36,700
Deuda soberana	17,613	(763)	16,850
Préstamos comprados	<u>16,655</u>	<u>-</u>	<u>16,655</u>
	307,711	(8,082)	299,629
Menos:			
Provisión para deterioro en inversiones	<u>(665)</u>	<u>665</u>	<u>-</u>
	<u><u>307,046</u></u>	<u><u>(7,417)</u></u>	<u><u>299,629</u></u>

El valor razonable para los activos financieros disponibles para la venta está representado por la cotización de mercado disponible en los mercados activos donde las inversiones son negociadas y en base a los flujos de caja descontados para los préstamos comprados. Los montos en el estado de resultados relacionados con las ganancias sobre activos financieros disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2003	2002
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
Ganancia (pérdida) realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	<u><u>6,791</u></u>	<u><u>(4,038)</u></u>

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

	2003	2002
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
Saldo al 1 de enero	299,629	316,366
Compras	332,984	279,299
Ventas y castigos	(249,334)	(296,122)
Ganancia por cambio en valor razonable	18,392	751
Provisión por cambio en valor razonable	<u>(3,335)</u>	<u>(665)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>398,336</u></u>	<u><u>299,629</u></u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

4. Portafolio de Riesgo, Neto (continuación)**Portafolio de préstamos, neto**

Al 31 de diciembre, la composición de la cartera de préstamos por tipo de industria se presenta a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Corporativos:		
Manufactura	35,901	66,310
Comercial	28,218	16,060
Servicios financieros	2,027	23,360
Agricultura	4,697	5,160
Bienes raíces y construcción	9,594	10,859
Minería y otros servicios relacionados	9,000	-
Transporte y comunicaciones	11,127	3,910
Servicios públicos	1,988	10,000
Educación, salud y otros servicios	350	350
Pesca	7,120	6,800
	110,022	142,809
Préstamos personales y otros	47,127	19,555
	157,149	162,364
Menos: Provisión para posibles pérdidas por préstamos incobrables	(4,761)	(1,881)
	152,388	160,483

Al 31 de diciembre, la distribución de la cartera de préstamos por tasa de interés se presenta a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Tasa de interés fija	99,468	140,152
Tasa de interés flotante	57,681	22,212
	157,149	162,364

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

4. Portafolio de Riesgo, Neto (continuación)**Portafolio de préstamos, neto (continuación)**

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

	2003		
	<i>Provisión para Deterioro en Inversiones US\$000</i>	<i>Provisión para Posibles Pérdidas por Préstamos Incobrables US\$000</i>	<i>Total US\$000</i>
Saldo al 1 de enero	665	1,881	2,546
Aumentos	9,416	2,945	12,361
Castigos	<u>(6,746)</u>	<u>(65)</u>	<u>(6,811)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,335</u>	<u>4,761</u>	<u>8,096</u>

Al 31 de diciembre de 2003 existe un préstamo en estado de no acumulación de intereses por US\$3,635,398 con intereses acumulados por cobrar de US\$10,268.

	2002		
	<i>Provisión para Deterioro en Inversiones US\$000</i>	<i>Provisión para Posibles Pérdidas por Préstamos Incobrables US\$000</i>	<i>Total US\$000</i>
Saldo al 1 de enero	1,834	688	2,522
Aumentos	8,129	1,310	9,439
Castigos	<u>(9,298)</u>	<u>(117)</u>	<u>(9,415)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>665</u>	<u>1,881</u>	<u>2,546</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 de diciembre de 2003****5. Propiedad y Equipo, Neto**

Un resumen de la propiedad y equipo se presenta a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Mobiliario y equipo de oficina	1,009	1,113
Vehículos	70	70
Mejoras a la propiedad arrendada	259	308
	1,338	1,491
Menos: Depreciación y amortización acumuladas	(1,190)	(1,230)
	148	261

El cambio en la propiedad y equipo para el 2003 se detallan como sigue:

	<i>Costo</i> <i>US\$000</i>	<i>Depreciación y</i> <i>Amortización</i> <i>US\$000</i>
Saldo al 1 de enero	1,491	1,230
Adiciones	87	-
Cargo por depreciación y amortización	-	181
Disposiciones	240	221
Saldo al 31 de diciembre	1,338	1,190

6. Otros Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco no mantenía préstamos con compañías afiliadas (2002 - US\$3,112,000), que se presentan como otros financiamientos.

Información relevante sobre otros financiamientos recibidos se presenta a continuación:

	<i>2003</i> <i>US\$000</i>	<i>2002</i> <i>US\$000</i>
Saldo al final del año	-	3,112
Saldo promedio durante el año	885	6,508
Saldo máximo al final de un mes	3,223	11,195

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 de diciembre de 2003****7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

Las transacciones entre partes relacionadas se presentan como sigue:

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
En el Balance General		
Activos:		
Depósitos en bancos	114,510	105,706
Portafolio de riesgo:		
Inversiones en Fondos Mutuos administrados por el Banco y otras partes relacionadas	9,745	4,222
Préstamos	22,458	22,429
Aceptaciones de clientes	624	-
Otros activos	1,363	3,263
Pasivos:		
Depósitos (a la vista y a plazo)	7,540	17,471
Aceptaciones pendientes	624	-
Riesgos fuera de Balance:		
Compromisos por cartas de crédito	1,108	44
Inversiones por cuenta de clientes	256,571	211,055
Garantías recibidas	1,003	1,018
Garantías otorgadas	111,617	99,681
En el Estado de Resultados		
Transacciones:		
Ingreso por intereses y dividendos sobre activos financieros	9,745	9,196
Gasto por intereses	776	397
Ingreso por honorarios y comisiones	2,546	2,712
Gasto por honorarios y comisiones	1,008	36
Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones	-	(364)

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos por cobrar a partes relacionadas por US\$31,496,928 (2002 – US\$20,855,182), no están incluidos en el balance general debido a que el riesgo total ha sido vendido a clientes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

7. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2003, los depósitos colocados en bancos incluyen depósitos en Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias por US\$109,624,192 (2002 – US\$97,008,323), cuyo riesgo total de participación ha sido vendido a clientes, sin recurso, y están totalmente garantizados con depósitos recibidos de clientes.

8. Administración de Riesgo Financiero

Adecuación de capital

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

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

El Banco esta sujeto a regulaciones que requieren de un capital mínimo, establecido por Cayman Islands Monetary Authority (“CIMA”). La incapacidad para cumplir con estos requerimientos puede ocasionar acciones por parte del regulador que, puede conllevar, efectos materiales en los estados financieros del Banco. Bajo las guías emitidas por CIMA respecto a la adecuación de capital y prescritas según la Ley de Bancos y Compañía de Fondos (Revisada) de las Islas Caimán, el Banco debe cumplir con normas específicas respecto al capital y su medición en relación a los activos, pasivos y ciertas cuentas de orden calculadas según prácticas contables vigentes. La clasificación del capital del Banco esta sujeta también a una evaluación de juicio, por CIMA, tomando como base la cualidad de los componentes del riesgo y su medición.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)**Adecuación de capital (continuación)**

La medición cuantitativa del capital establecida por estas regulaciones, establece que el Banco debe asegurarse de cumplir con una adecuación de capital mínima y “ratios” de capital.

La cantidad de capital del Banco y los “ratios” de riesgos sobre activos, según CIMA son presentados a continuación:

<i>Activos del Balance General y Posiciones Fuera de Balance (neto de reservas)</i>	<i>Porcentaje %</i>	<i>Valor Nominal US\$000</i>	<i>Activos Ponderados US\$000</i>
Efectivo	0	61	-
Depósitos en bancos	20	178,152	35,627
Inversiones disponibles para la venta:			
Zona A: Gobierno y Bancos – hasta 1 año	20	6,837	1,367
Inversiones disponibles para la venta	100	393,199	393,199
Préstamos con garantía de efectivo	0	74,135	-
Préstamos cubiertos con garantías bancarias	20	2,133	427
Otros préstamos	100	77,700	77,700
Propiedades y equipos	100	148	148
Otros activos	100	14,813	14,813
Aceptaciones de clientes	100	624	624
Cartas de crédito	100	9,464	9,464
Cartas de crédito a corto plazo	20	1,108	222
Cartas de crédito cubiertas con efectivo	0	13,694	-
Activos pignorados a favor de terceros (garantizado con efectivo)	0	110,715	-
Activos pignorados a favor de terceros	100	902	902
Total de activos ponderados de riesgo			<u>534,493</u>
Base de capital			<u>97,840</u>
Más:			
Reserva genérica para préstamos			1,580
Provisión genérica para deterioro en inversiones			1,700
Menos:			
Base de capital ajustada			<u>101,120</u>
Porcentaje de adecuación de capital al 31 de diciembre 2003			18.92%
Porcentaje de adecuación de capital al 31 de diciembre 2002			21.66%
Porcentaje de adecuación de capital mínimo exigido			15%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo crediticio

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

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos que devengan intereses, valores negociables, inversiones en valores, préstamos y otros activos. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo con bancos están colocados con compañías relacionadas y con instituciones financieras de prestigio. Un análisis de los valores negociables y préstamos se presenta en la Nota 4.

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

Compromisos de crédito

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)**Riesgo por tasa de interés**

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

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

Activos	2003						Total US\$000
	Hasta 1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	No devengan Intereses US\$000	
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,000	-	-	-	-	61	29,061
Depósitos a plazo en bancos	61,428	25,278	49,285	12,375	770	-	149,136
Inversiones	14,722	20,225	64,024	197,811	55,883	45,671	398,336
Préstamos	36,026	30,634	72,412	13,316	-	-	152,388
Otros activos	-	-	-	-	-	15,582	15,582
	<u>141,176</u>	<u>76,137</u>	<u>185,721</u>	<u>223,502</u>	<u>56,653</u>	<u>61,314</u>	<u>744,503</u>
Pasivos	Hasta 1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	No devengan intereses US\$000	Total US\$000
Depósitos:							
No devengan intereses	-	-	-	-	-	27,111	27,111
Devengan intereses	219,237	109,647	152,531	125,380	-	-	606,795
Fondos comprados	2,943	-	-	-	-	-	2,943
Otros pasivos	-	-	-	-	-	9,814	9,814
	<u>222,180</u>	<u>109,647</u>	<u>152,531</u>	<u>125,380</u>	<u>-</u>	<u>36,925</u>	<u>646,663</u>
Total margen de sensibilidad de intereses	<u>(81,004)</u>	<u>(33,510)</u>	<u>33,190</u>	<u>98,122</u>	<u>56,653</u>		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)**Riesgo por tasa de interés (continuación)**

Activos	2002						Total US\$000
	Hasta 1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	No devengan Intereses US\$000	
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,000	-	-	-	-	592	29,592
Depósitos a plazo en bancos	63,430	47,739	33,112	5,538	769	-	150,588
Inversiones	5,117	40,264	41,127	126,856	50,817	35,448	299,629
Préstamos	65,140	24,361	61,415	4,985	4,582	-	160,483
Otros activos	-	-	-	-	-	11,985	11,985
	<u>162,687</u>	<u>112,364</u>	<u>135,654</u>	<u>137,379</u>	<u>56,168</u>	<u>48,025</u>	<u>652,277</u>
Pasivos	Hasta 1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	No devengan Intereses US\$000	Total US\$000
Depósitos:							
No devengan intereses	-	-	-	-	-	19,468	19,468
Devengan intereses	181,629	123,417	165,186	52,072	5,355	-	527,659
Fondos comprados	2,823	-	-	-	-	-	2,823
Otros financiamientos recibidos	-	-	3,112	-	-	-	3,112
Otros pasivos	-	-	-	-	-	5,948	5,948
	<u>184,452</u>	<u>123,417</u>	<u>168,298</u>	<u>52,072</u>	<u>5,355</u>	<u>25,416</u>	<u>559,010</u>
Total margen de sensibilidad de intereses	<u>(21,765)</u>	<u>(11,053)</u>	<u>(32,644)</u>	<u>85,307</u>	<u>50,813</u>		

El siguiente detalle resume las tasas promedio ponderadas de intereses para los activos y pasivos al 31 de diciembre:

	2003		2002	
	Fin de Año	Durante el Año	Fin de Año	Durante el Año
Activos				
Depósitos en bancos que devengan intereses	6.53	5.28	6.79	5.58
Inversiones	4.86	4.43	6.36	6.04
Préstamos	5.19	5.76	6.67	7.46
Pasivos				
Depósitos	3.60	3.57	4.37	4.78
Otros financiamientos recibidos	1.37	1.78	2.00	2.90

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 de diciembre de 2003****8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)****Riesgo de liquidez**

El Banco está expuesto a los vencimientos diarios de sus fuentes de efectivos por sus depósitos “overnight”, cuentas corrientes, depósitos a plazo, préstamos recibidos y garantías emitidas. El Banco no mantiene fuentes de efectivo para cubrir todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de fondos vencidos reinvertidos se pueden predecir con un alto nivel de precisión. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco mantiene una cantidad substancial de valores con grado de inversión las cuales la Administración considera como una fuente secundaria de liquidez.

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

<i>Activos</i>	<i>2003</i>						<i>Total</i> <i>US\$000</i>
	<i>Hasta</i> <i>1 mes</i> <i>US\$000</i>	<i>1 a 3</i> <i>meses</i> <i>US\$000</i>	<i>3 a 12</i> <i>meses</i> <i>US\$000</i>	<i>1 a 5</i> <i>años</i> <i>US\$000</i>	<i>Más de</i> <i>5 años</i> <i>US\$000</i>	<i>Sin Vencimiento/ Préstamos Vencidos</i> <i>US\$000</i>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,061	-	-	-	-	-	29,061
Depósitos a plazo en bancos	61,428	25,278	49,285	12,375	770	-	149,136
Inversiones	-	4,771	64,025	227,987	55,882	45,671	398,336
Préstamos	22,462	21,438	81,145	25,889	-	1,454	152,388
Otros activos	-	-	-	-	-	15,582	15,582
Total activos	112,951	51,487	194,455	266,251	56,652	62,707	744,503
<i>Pasivos</i>	<i>Hasta</i> <i>1 mes</i> <i>US\$000</i>	<i>1 a 3</i> <i>meses</i> <i>US\$000</i>	<i>3 a 12</i> <i>meses</i> <i>US\$000</i>	<i>1 a 5</i> <i>años</i> <i>US\$000</i>	<i>Más de</i> <i>5 años</i> <i>US\$000</i>	<i>Sin Vencimiento/ Préstamos Vencidos</i> <i>US\$000</i>	<i>Total</i> <i>US\$000</i>
Depósitos:							
No devengan intereses	27,111	-	-	-	-	-	27,111
Devengan intereses	219,237	109,645	152,532	125,381	-	-	606,795
Fondos comprados	2,943	-	-	-	-	-	2,943
Otros pasivos	-	-	-	-	-	9,814	9,814
Total pasivos	249,291	109,645	152,532	125,381	-	9,814	646,663
Margen neto de liquidez	(136,340)	(58,158)	41,923	140,870	56,652	52,893	97,840
				<i>2002</i>			
Total activos	129,128	108,820	134,741	165,399	62,301	51,888	652,277
Total pasivos	203,920	123,417	168,298	52,072	5,355	5,948	559,010
Margen neto de liquidez	(74,792)	(14,597)	(33,557)	113,327	56,946	45,940	93,267

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

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

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

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Un resumen de las metodologías y supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

- *Efectivo y depósitos en bancos, depósitos en bancos que devengan intereses y depósitos colocados “overnight”*. Se considera que el valor razonable de estos activos se aproxima al valor en libros dado su naturaleza de corto plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

8. Administración de Riesgo Financiero (continuación)

Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

- *Inversiones disponibles para la venta en inversiones.* El valor razonable está basado en las cotizaciones del mercado de valores.
- *Préstamos.* El valor razonable de la cartera de préstamos se aproxima a su valor en libros dado el perfil de vencimientos a corto plazo y por el hecho de que está compuesto primordialmente por préstamos garantizados por efectivo.
- *Depósitos, fondos comprados y otros financiamientos recibidos.* El valor razonable de estos pasivos se aproxima a su valor en libros dado el perfil de vencimientos a corto plazo y además, porque las tasas de interés son comparables con aquellas disponibles para obligaciones con términos y condiciones similares.

9. Capital en Acciones

El número de acciones autorizadas y emitidas del Banco al 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 40,000,000 con valor de US\$1 por acción.

10. Compromisos y Pasivos Contingentes

Los estados financieros no reflejan varios compromisos y contingencias que se incurren en el curso normal de las operaciones y que involucran elementos de riesgos de crédito y de liquidez. Dentro de estos compromisos y pasivos contingentes están las cartas de crédito comerciales, cartas de crédito “stand-by” y garantías y compromisos para la compra y venta de valores. Los compromisos y pasivos contingentes están conformadas como sigue:

	2003	2002
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
Cartas de crédito comerciales	1,108	200
Cartas de crédito “stand-by” y garantías	23,158	12,382
Activos pignoraos a favor de terceros (Nota 7)	111,617	99,681

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 de diciembre de 2003****10. Compromisos y Pasivos Contingentes (continuación)**

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

Dado que las cartas de crédito “stand-by” y las garantías emitidas tienen fechas de vencimientos fijas y muchas de ellas expiran sin que se efectúe un desembolso, las mismas generalmente no representan un riesgo significativo de liquidez para el Banco.

11. Actividades Fiduciarias

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

Los activos administrados en nombre de clientes del Banco comprenden préstamos e inversiones totalizando US\$664,142,291 y US\$545,338,201 en el 2003 y 2002 respectivamente. Estos activos incluyen fondos mutuos con activos netos de US\$403,199,492 y US\$214,332,452, de acuerdo con los activos netos de los estados financieros preparados por los administradores de los fondos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

12. Concentración de Activos y Pasivos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la concentración geográfica de los activos (efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos a plazo en bancos y portafolio de riesgo) y pasivos (depósitos, fondos comprados y otros financiamientos recibidos), excluyendo la inversión, se presenta a continuación:

	2003	
	<i>Activos</i>	<i>Pasivos</i>
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
Latinoamérica y el Caribe	461,523	633,319
Estados Unidos de América	238,482	3,515
Otros países	28,916	15
	<u>728,921</u>	<u>636,849</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2003

12. Concentración de Activos y Pasivos (continuación)

	2002	
	<i>Activos</i>	<i>Pasivos</i>
	<i>US\$000</i>	<i>US\$000</i>
Latinoamérica y el Caribe	430,268	542,234
Estados Unidos de América	198,751	10,740
Otros países	<u>11,273</u>	<u>88</u>
	<u>640,292</u>	<u>553,062</u>