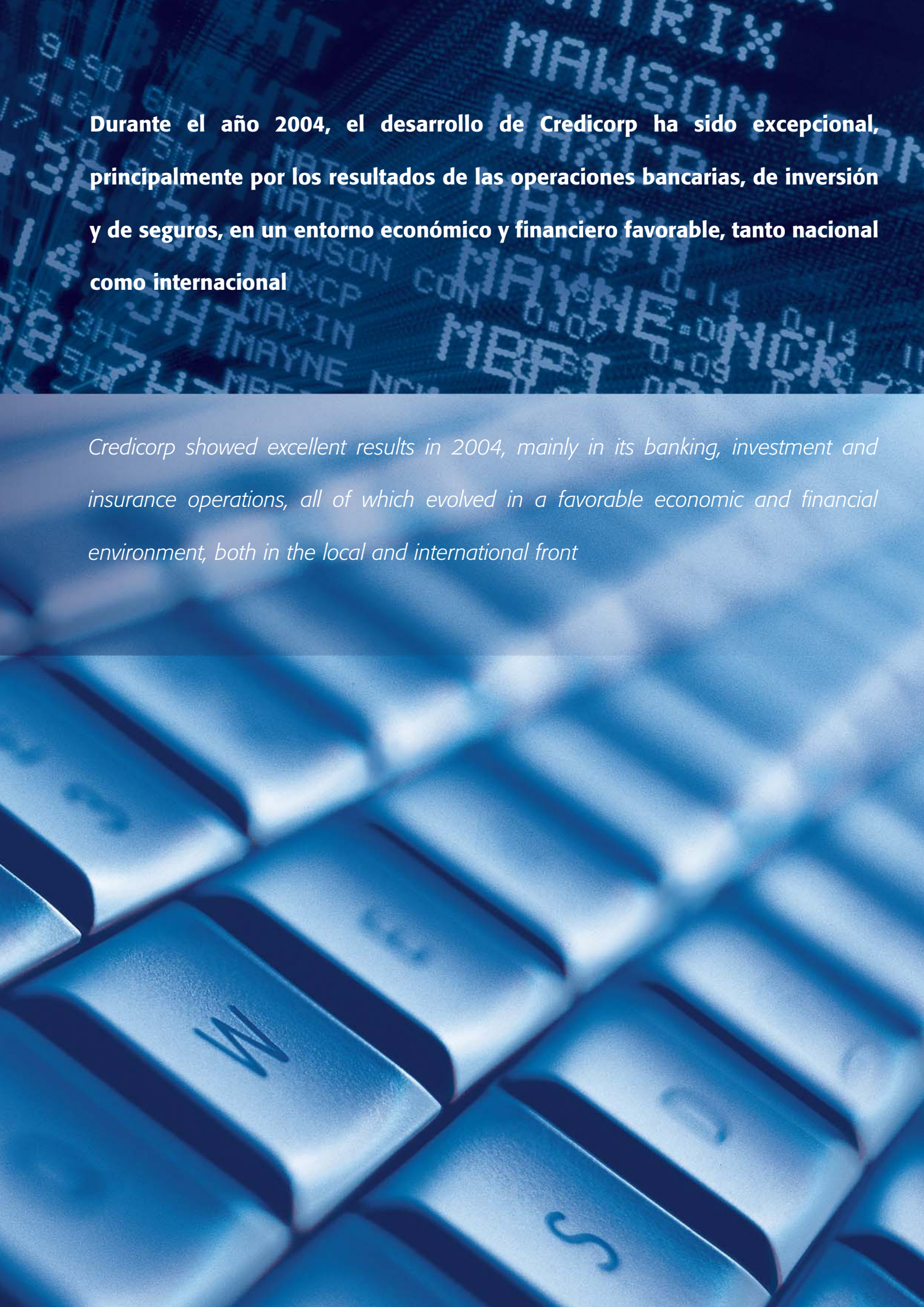




# **Estados Financieros 2004**

## *Financial Statements 2004*



**Durante el año 2004, el desarrollo de Credicorp ha sido excepcional, principalmente por los resultados de las operaciones bancarias, de inversión y de seguros, en un entorno económico y financiero favorable, tanto nacional como internacional**

*Credicorp showed excellent results in 2004, mainly in its banking, investment and insurance operations, all of which evolved in a favorable economic and financial environment, both in the local and international front*



# Contenido

## Contents

133

### Estados Financieros Consolidados 2004 *Consolidated Financial Statements 2004*

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

|                                                                                                                       |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Dictamen de los Auditores Independientes <i>Report of Independent Auditors</i>                                        | 134 |
| Balance General Consolidado <i>Consolidated Balance Sheet</i>                                                         | 136 |
| Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas <i>Consolidated Income Statements</i>                                      | 140 |
| Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto <i>Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity</i> | 142 |
| Estado Consolidado de Flujos de Efectivo <i>Consolidated Cash Flow Statements</i>                                     | 144 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados <i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>                    | 146 |

#### S/. Nuevos Soles *S/. Nuevos Soles*

#### US\$ Dólares Estadounidenses *US\$ United States Dollars*

Al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2004  
*As of December 31, 2004 and December 31, 2003 and for three year period ending on December 31, 2004*

## Dictamen de los auditores independientes

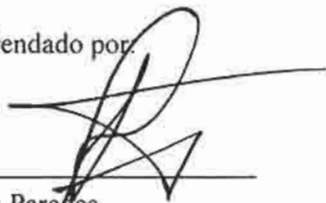
A los Accionistas y Directores de Credicorp Ltd.

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de Credicorp Ltd. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 12 de febrero de 2003 no contuvo salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 consolidados no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones en los estados financieros consolidados; también comprende la evaluación de las prácticas contables aplicadas y de las principales estimaciones efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría que hemos efectuado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

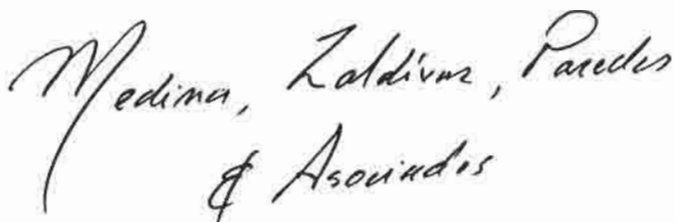
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados a esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Refrendado por:



Juan Paredes  
C.P.C. Matrícula N°22220

Lima, Perú,  
21 de febrero de 2005



## Report of Independent Auditors

To the Shareholders and Board of Directors of Credicorp Ltd.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Credicorp Ltd. and Subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003, and the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flow for the years then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. The consolidated financial statements of Credicorp Ltd. and Subsidiaries as of December 31, 2002, were audited by other independent auditors whose report, dated February 12, 2003, expressed an unqualified opinion on those financial statements.

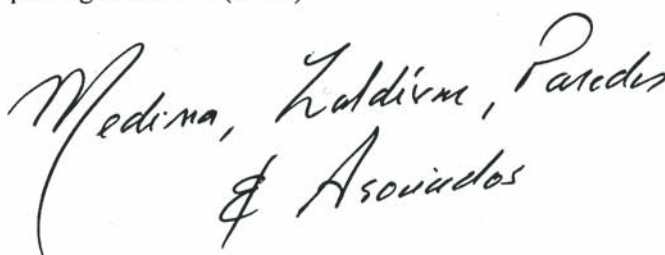
We conducted our audits in accordance with International Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated 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 audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the 2004 and 2003 consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Credicorp Ltd. and Subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003, and the consolidated results of its operations and cash flows for the years then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Countersigned by:



Juan Paredes  
C.P.C Register N°22220



Lima, Peru,  
February 21, 2005

**Balance General Consolidado**  
Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

| Activo                                         | Nota | 2004             | 2003             |
|------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
|                                                |      | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Fondos Disponibles</b>                      | 4    |                  |                  |
| Que no generan intereses                       |      | 251,561          | 228,965          |
| Que generan intereses                          |      | 1,593,900        | 1,386,095        |
|                                                |      | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> |
| <b>Inversiones</b>                             |      |                  |                  |
| Valores negociables                            | 5    | 102,534          | 98,746           |
| Inversiones disponibles para la venta          | 6    | 2,128,522        | 1,652,313        |
|                                                |      | <b>2,231,056</b> | <b>1,751,059</b> |
| <b>Colocaciones, Neto</b>                      | 7    |                  |                  |
| Colocaciones, netas de intereses no devengados |      | 4,589,729        | 4,516,894        |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa     |      | (253,408)        | (306,758)        |
|                                                |      | <b>4,336,321</b> | <b>4,210,136</b> |
| Primas y otras pólizas por cobrar              |      | 60,665           | 60,057           |
| Cuentas por cobrar a reaseguradoras            |      | 35,453           | 45,904           |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto           | 8    | 246,712          | 264,533          |
| Aceptaciones bancarias                         |      | 47,635           | 50,284           |
| Bienes adjudicados, neto                       | 9    | 64,873           | 89,030           |
| Otros activos                                  | 10   | 219,384          | 235,720          |
| <b>Total Activo</b>                            |      | <b>9,087,560</b> | <b>8,321,783</b> |

Las notas a los Estados Financieros adjuntas son parte integrante del Balance General Consolidado.

**Balance General Consolidado**  
Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

| <b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>       | <b>Nota</b> | <b>2004</b>      | <b>2003</b>      |
|---------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
|                                       |             | <b>US\$(000)</b> | <b>US\$(000)</b> |
| <b>Depósitos y Obligaciones</b>       | 11          |                  |                  |
| Que no generan intereses              |             | 1,219,695        | 850,861          |
| Que generan intereses                 |             | 5,076,504        | 5,149,244        |
|                                       |             | <b>6,296,199</b> | <b>6,000,105</b> |
| Deudas a Bancos y Corresponsales      | 12          | 431,052          | 274,237          |
| Aceptaciones Bancarias                |             | 47,635           | 50,284           |
| Reservas para siniestros de seguros   | 13          | 398,439          | 303,587          |
| Reservas para primas no ganadas       |             | 72,327           | 66,084           |
| Deudas a reaseguradoras               |             | 23,612           | 33,043           |
| Otros pasivos                         | 10          | 243,869          | 191,411          |
| Bonos emitidos                        | 14          | 423,977          | 419,461          |
| <b>Total Pasivo</b>                   |             | <b>7,937,110</b> | <b>7,338,212</b> |
| <b>Interés Minoritario</b>            |             | <b>85,253</b>    | <b>72,841</b>    |
| <b>Patrimonio Neto</b>                | 15          |                  |                  |
| Capital social                        |             | 471,912          | 471,912          |
| Acciones en tesorería                 |             | (73,107)         | (73,177)         |
| Capital adicional                     |             | 140,693          | 140,500          |
| Reservas                              |             | 269,527          | 269,527          |
| Utilidades acumuladas                 |             | 256,172          | 101,968          |
| <b>Total Patrimonio Neto</b>          |             | <b>1,065,197</b> | <b>910,730</b>   |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> |             | <b>9,087,560</b> | <b>8,321,783</b> |

**Consolidated Balance Sheets**  
As of December 31, 2004 and 2003

| <b>Assets</b>                          | <b>Note</b> | <b>2004</b>      | <b>2003</b>      |
|----------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
|                                        |             | <i>US\$(000)</i> | <i>US\$(000)</i> |
| <b>Cash and Due from Banks</b>         | 4           |                  |                  |
| Non-interest bearing                   |             | 251,561          | 228,965          |
| Interest bearing                       |             | 1,593,900        | 1,386,095        |
|                                        |             | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> |
| <b>Investments</b>                     |             |                  |                  |
| Trading securities                     | 5           | 102,534          | 98,746           |
| Investments available-for-sale         | 6           | 2,128,522        | 1,652,313        |
|                                        |             | <b>2,231,056</b> | <b>1,751,059</b> |
| <b>Loans, Net</b>                      | 7           |                  |                  |
| Loans, net of unearned income          |             | 4,589,729        | 4,516,894        |
| Allowance for credit losses            |             | (253,408)        | (306,758)        |
|                                        |             | <b>4,336,321</b> | <b>4,210,136</b> |
| Premiums and other policies receivable |             | 60,665           | 60,057           |
| Reinsurance receivable                 |             | 35,453           | 45,904           |
| Property, furniture and equipment, net | 8           | 246,712          | 264,533          |
| Due from customers on acceptances      |             | 47,635           | 50,284           |
| Assets seized, net                     | 9           | 64,873           | 89,030           |
| Other assets                           | 10          | 219,384          | 235,720          |
|                                        |             |                  |                  |
| <b>Total Assets</b>                    |             | <b>9,087,560</b> | <b>8,321,783</b> |

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Balance Sheets.

**Consolidated Balance Sheets**  
As of December 31, 2004 and 2003

| <b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>       | <b>Note</b> | <b>2004</b>      | <b>2003</b>      |
|---------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
|                                                   |             | <i>US\$(000)</i> | <i>US\$(000)</i> |
| <i>Deposits and Other Obligations</i>             | 11          |                  |                  |
| Non-interest bearing                              |             | 1,219,695        | 850,861          |
| Interest bearing                                  |             | 5,076,504        | 5,149,244        |
|                                                   |             | <b>6,296,199</b> | <b>6,000,105</b> |
| <i>Due to Banks and Correspondents</i>            | 12          | 431,052          | 274,237          |
| Bankers' acceptances outstanding                  |             | 47,635           | 50,284           |
| Reserves for insurance claims                     | 13          | 398,439          | 303,587          |
| Reserves for unearned premiums                    |             | 72,327           | 66,084           |
| Reinsurance payable                               |             | 23,612           | 33,043           |
| Other liabilities                                 | 10          | 243,869          | 191,411          |
| Bonds issued                                      | 14          | 423,977          | 419,461          |
| <b>Total Liabilities</b>                          |             | <b>7,937,110</b> | <b>7,338,212</b> |
| <i>Minority Interest</i>                          |             | <b>85,253</b>    | <b>72,841</b>    |
| <i>Shareholders' Equity</i>                       | 15          |                  |                  |
| Capital stock                                     |             | 471,912          | 471,912          |
| Treasury stock                                    |             | (73,107)         | (73,177)         |
| Capital surplus                                   |             | 140,693          | 140,500          |
| Reserves                                          |             | 269,527          | 269,527          |
| Retained earnings                                 |             | 256,172          | 101,968          |
| <b>Total Shareholder's Equity</b>                 |             | <b>1,065,197</b> | <b>910,730</b>   |
| <b>Total Liabilities and Shareholders' Equity</b> |             | <b>9,087,560</b> | <b>8,321,783</b> |

## Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002

|                                                                                                           | Nota  | 2004             | 2003             | 2002             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                           |       | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Ingresos por Intereses y Dividendos</b>                                                                |       |                  |                  |                  |
| Intereses sobre colocaciones                                                                              |       | 426,537          | 457,826          | 420,341          |
| Intereses sobre depósitos en bancos                                                                       |       | 20,146           | 18,826           | 36,516           |
| Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta                               |       | 81,276           | 51,028           | 45,178           |
| Dividendos sobre inversiones                                                                              |       | 2,256            | 11,178           | 2,293            |
| Otros ingresos por intereses                                                                              |       | 12,627           | 9,427            | 27,546           |
| <b>Total de Ingresos por Intereses y Dividendos</b>                                                       |       | <b>542,842</b>   | <b>548,285</b>   | <b>531,874</b>   |
| <b>Gastos por Intereses</b>                                                                               |       |                  |                  |                  |
| Intereses sobre depósitos                                                                                 |       | (95,965)         | (99,955)         | (108,219 )       |
| Intereses sobre bonos emitidos                                                                            |       | (27,651)         | (28,068)         | (10,504)         |
| Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales                                                         |       | (16,366)         | (17,235)         | (25,285)         |
| Otros gastos por intereses                                                                                |       | (20,316)         | (18,322)         | (35,527)         |
| <b>Total Gastos por Intereses</b>                                                                         |       | <b>(160,298)</b> | <b>(163,580)</b> | <b>(179,535)</b> |
| <b>Ingresos Netos por Intereses y Dividendos</b>                                                          |       | <b>382,544</b>   | <b>384,705</b>   | <b>352,339</b>   |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa                                                                | 7(f)  | (16,131)         | (66,421)         | (99,596)         |
| <b>Ingresos Netos por Intereses y Dividendos después de la Provisión para Créditos de Cobranza Dudosa</b> |       | <b>366,413</b>   | <b>318,284</b>   | <b>252,743</b>   |
| <b>Otros Ingresos</b>                                                                                     |       |                  |                  |                  |
| Comisiones por servicios bancarios                                                                        |       | 201,474          | 189,472          | 177,305          |
| Ganancia neta en operaciones de cambio                                                                    |       | 24,165           | 23,681           | 22,582           |
| Ganancia (pérdida) neta en la venta de valores                                                            |       | 10,135           | 3,235            | 368              |
| Otros                                                                                                     | 20    | 8,105            | 23,227           | 11,651           |
| <b>Total Otros Ingresos</b>                                                                               |       | <b>243,879</b>   | <b>239,615</b>   | <b>211,906</b>   |
| <b>Primas y Siniestros de Seguros</b>                                                                     |       |                  |                  |                  |
| Primas netas ganadas                                                                                      | 19    | 192,672          | 125,115          | 125,218          |
| Siniestros incurridos, neto                                                                               |       | (34,791)         | (23,844)         | (23,701)         |
| Aumento de gastos por pólizas de vida y salud                                                             |       | (119,534)        | (75,930)         | (74,200)         |
| <b>Total Ingresos Netos por Primas de Seguros</b>                                                         |       | <b>38,347</b>    | <b>25,341</b>    | <b>27,317</b>    |
| <b>Otros Gastos</b>                                                                                       |       |                  |                  |                  |
| Remuneraciones y beneficios sociales                                                                      |       | (202,729)        | (193,563)        | (183,468)        |
| Gastos administrativos                                                                                    |       | (153,096)        | (147,593)        | (133,502)        |
| Depreciación y amortización                                                                               |       | (41,742)         | (43,660)         | (41,338)         |
| Provisión para bienes adjudicados                                                                         | 9(b)  | (14,639)         | (13,588)         | (15,094)         |
| Gastos de fusión                                                                                          | 2     | (3,742)          | (18,587)         | -                |
| Amortización del crédito mercantil                                                                        | 10(c) | (4,853)          | (4,223)          | (3,033)          |
| Otros                                                                                                     | 20    | (42,869)         | (27,746)         | (27,751)         |
| <b>Total Otros Gastos</b>                                                                                 |       | <b>(463,670)</b> | <b>(448,960)</b> | <b>(404,186)</b> |
| <b>Utilidad antes del resultado por traslación, del Impuesto a la Renta y del Interés Minoritario</b>     |       | <b>184,969</b>   | <b>134,280</b>   | <b>87,780</b>    |
| Resultado por traslación                                                                                  |       | 2,040            | (3,675)          | (2,482)          |
| Impuesto a la renta                                                                                       | 16(b) | (45,497)         | (39,695)         | (32,628)         |
| Interés minoritario                                                                                       |       | (10,765)         | (10,303)         | (10,287)         |
| <b>Utilidad Neta</b>                                                                                      |       | <b>130,747</b>   | <b>80,607</b>    | <b>42,383</b>    |
| <b>Utilidad Neta por Acción en dólares estadounidenses, Básica y Diluida</b>                              | 21    | <b>1.64</b>      | <b>1.01</b>      | <b>0.53</b>      |

Las notas a los Estados Financieros adjuntas son parte integrante de estos Estados Consolidados.

## Consolidated Income Statements

For the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002

|                                                                           | Note  | 2004             | 2003             | 2002             |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                           |       | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Interest and Dividends Income</b>                                      |       |                  |                  |                  |
| Interest on loan transactions                                             |       | 426,537          | 457,826          | 420,341          |
| Interest on deposits in banks                                             |       | 20,146           | 18,826           | 36,516           |
| Interest from trading securities and investments available-for-sale       |       | 81,276           | 51,028           | 45,178           |
| Dividends on investments                                                  |       | 2,256            | 11,178           | 2,293            |
| Other interest income                                                     |       | 12,627           | 9,427            | 27,546           |
| <b>Total Interest and Dividends Income</b>                                |       | <b>542,842</b>   | <b>548,285</b>   | <b>531,874</b>   |
| <b>Interest Expense</b>                                                   |       |                  |                  |                  |
| Interest on deposits                                                      |       | (95,965)         | (99,955)         | (108,219)        |
| Interest on bonds issued                                                  |       | (27,651)         | (28,068)         | (10,504)         |
| Interest on due to banks and correspondents                               |       | (16,366)         | (17,235)         | (25,285)         |
| Other interest expenses                                                   |       | (20,316)         | (18,322)         | (35,527)         |
| <b>Total Interest Expense</b>                                             |       | <b>(160,298)</b> | <b>(163,580)</b> | <b>(179,535)</b> |
| <b>Net Interest and Dividends Income</b>                                  |       | <b>382,544</b>   | <b>384,705</b>   | <b>352,339</b>   |
| Provision for credit losses                                               | 7(f)  | (16,131)         | (66,421)         | (99,596)         |
| <b>Net Interest Income after Provision for Credit Losses</b>              |       | <b>366,413</b>   | <b>318,284</b>   | <b>252,743</b>   |
| <b>Other Income</b>                                                       |       |                  |                  |                  |
| Banking services commissions                                              |       | 201,474          | 189,472          | 177,305          |
| Net gain on foreign exchange transactions                                 |       | 24,165           | 23,681           | 22,582           |
| Net (loss) gain on sales of securities                                    |       | 10,135           | 3,235            | 368              |
| Other                                                                     | 20    | 8,105            | 23,227           | 11,651           |
| <b>Total Other Income</b>                                                 |       | <b>243,879</b>   | <b>239,615</b>   | <b>211,906</b>   |
| <b>Insurance Premiums and Claims</b>                                      |       |                  |                  |                  |
| Net premiums earned                                                       | 19    | 192,672          | 125,115          | 125,218          |
| Net claims incurred                                                       |       | (34,791)         | (23,844)         | (23,701)         |
| Increase in costs for life and health policies                            |       | (119,534)        | (75,930)         | (74,200)         |
| <b>Total Net Income from Premiums Earned</b>                              |       | <b>38,347</b>    | <b>25,341</b>    | <b>27,317</b>    |
| <b>Other Expenses</b>                                                     |       |                  |                  |                  |
| Salaries and employees' benefits                                          |       | (202,729)        | (193,563)        | (183,468)        |
| Administrative expenses                                                   |       | (153,096)        | (147,593)        | (133,502)        |
| Depreciation and amortization                                             |       | (41,742)         | (43,660)         | (41,338)         |
| Provision for assets seized                                               | 9(b)  | (14,639)         | (13,588)         | (15,094)         |
| Merger expenses                                                           | 2     | (3,742)          | (18,587)         | -                |
| Goodwill amortization                                                     | 10(c) | (4,853)          | (4,223)          | (3,033)          |
| Other                                                                     | 20    | (42,869)         | (27,746)         | (27,751)         |
| <b>Total Other Expenses</b>                                               |       | <b>(463,670)</b> | <b>(448,960)</b> | <b>(404,186)</b> |
| <b>Income before translation result, Income Tax and Minority Interest</b> |       | <b>184,969</b>   | <b>134,280</b>   | <b>87,780</b>    |
| Translation result                                                        |       | 2,040            | (3,675)          | (2,482)          |
| Income tax                                                                | 16(b) | (45,497)         | (39,695)         | (32,628)         |
| Minority Interest                                                         |       | (10,765)         | (10,303)         | (10,287)         |
| <b>Net Income</b>                                                         |       | <b>130,747</b>   | <b>80,607</b>    | <b>42,383</b>    |
| <b>Basic and Diluted Earnings per Share in United States Dollars</b>      | 21    | <b>1.64</b>      | <b>1.01</b>      | <b>0.53</b>      |

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002

|                                                                                                                                                      | Número de Acciones Emitidas, nota 21 | Capital Social | Acciones en Tesorería | Capital Adicional | Reservas       | Utilidades Acumuladas | Total            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------|-----------------------|------------------|
|                                                                                                                                                      | (En miles de unidades)               | US\$(000)      | US\$(000)             | US\$(000)         | US\$(000)      | US\$(000)             | US\$(000)        |
| <b>Saldos al 1º de enero de 2002</b>                                                                                                                 | <b>94,382</b>                        | <b>471,912</b> | <b>(74,605)</b>       | <b>139,020</b>    | <b>104,104</b> | <b>156,342</b>        | <b>796,773</b>   |
| Disminución de acciones en tesorería                                                                                                                 | -                                    | -              | 1,428                 | 1,480             | -              | -                     | 2,908            |
| Distribución de dividendos, nota 15(d)                                                                                                               | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (15,987)              | (15,987)         |
| Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)                                                                        | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (14,444)              | (14,444)         |
| Transferencia de pérdida neta realizada y permanente de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la ganancia realizada, nota 6(b) | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 12,167                | 12,167           |
| Utilidad neta                                                                                                                                        | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 42,383                | 42,383           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>                                                                                                             | <b>94,382</b>                        | <b>471,912</b> | <b>(73,177)</b>       | <b>140,500</b>    | <b>104,104</b> | <b>180,461</b>        | <b>823,800</b>   |
| Distribución de dividendos, nota 15(d)                                                                                                               | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (23,922)              | (23,922)         |
| Transferencia de utilidades acumuladas a reservas                                                                                                    | -                                    | -              | -                     | -                 | 165,423        | (165,423)             | -                |
| Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)                                                                       | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 18,844                | 18,844           |
| Transferencia de pérdida permanente de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la ganancia realizada, nota 6(b)                  | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 11,401                | 11,401           |
| Utilidad neta                                                                                                                                        | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 80,607                | 80,607           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>                                                                                                             | <b>94,382</b>                        | <b>471,912</b> | <b>(73,177)</b>       | <b>140,500</b>    | <b>269,527</b> | <b>101,968</b>        | <b>910,730</b>   |
| Distribución de acciones en tesorería                                                                                                                | -                                    | -              | 70                    | 193               | -              | -                     | 263              |
| Distribución de dividendos, nota 15(d)                                                                                                               | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (31,900)              | (31,900)         |
| Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)                                                                       | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 56,746                | 56,746           |
| Transferencia de pérdida permanente de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la ganancia realizada, nota 6(b)                  | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (1,365)               | (1,365)          |
| Otros                                                                                                                                                | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | (24)                  | (24)             |
| Utilidad neta                                                                                                                                        | -                                    | -              | -                     | -                 | -              | 130,747               | 130,747          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>                                                                                                             | <b>94,382</b>                        | <b>471,912</b> | <b>(73,107)</b>       | <b>140,693</b>    | <b>269,527</b> | <b>256,172</b>        | <b>1,065,197</b> |

**Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity**  
For the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002

|                                                                                                                                                           | Number of<br>Shares<br>issued,<br>note 21 | Capital<br>Stock | Treasury<br>Stock | Capital<br>Surplus | Reserves       | Retained<br>Earnings | Total            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------|----------------------|------------------|
| (In thousands<br>of units)                                                                                                                                | US\$(000)                                 | US\$(000)        | US\$(000)         | US\$(000)          | US\$(000)      | US\$(000)            | US\$(000)        |
| <b>Balances as of January 1<sup>st</sup>, 2002</b>                                                                                                        | <b>94,382</b>                             | <b>471,912</b>   | <b>(74,605)</b>   | <b>139,020</b>     | <b>104,104</b> | <b>156,342</b>       | <b>796,773</b>   |
| Decrease in treasury stock                                                                                                                                | -                                         | -                | 1,428             | 1,480              | -              | -                    | 2,908            |
| Cash dividends, note 15(d)                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (15,987)             | (15,987)         |
| Net unrealized loss from investments<br>available-for-sale, note 6(b)                                                                                     | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (14,444)             | (14,444)         |
| Transfer of net realized loss and impairment losses from<br>investments available-for-sale to the operations results, net of<br>realized gains, note 6(b) | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 12,167               | 12,167           |
| Net income                                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 42,383               | 42,383           |
| <b>Balances as of December 31, 2002</b>                                                                                                                   | <b>94,382</b>                             | <b>471,912</b>   | <b>(73,177)</b>   | <b>140,500</b>     | <b>104,104</b> | <b>180,461</b>       | <b>823,800</b>   |
| Cash dividends, note 15(d)                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (23,922)             | (23,922)         |
| Transfer of retained earnings to reserves                                                                                                                 | -                                         | -                | -                 | -                  | 165,423        | (165,423)            | -                |
| Net unrealized gain from investments<br>available-for-sale, note 6(b)                                                                                     | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 18,844               | 18,844           |
| Transfer of net realized loss and impairment losses from<br>investments available-for-sale to the operations results, net of<br>realized gains, note 6(b) | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 11,401               | 11,401           |
| Net income                                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 80,607               | 80,607           |
| <b>Balances as of December 31, 2003</b>                                                                                                                   | <b>94,382</b>                             | <b>471,912</b>   | <b>(73,177)</b>   | <b>140,500</b>     | <b>269,527</b> | <b>101,968</b>       | <b>910,730</b>   |
| Decrease in treasury stock                                                                                                                                | -                                         | -                | 70                | 193                | -              | -                    | 263              |
| Cash dividends, note 15(d)                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (31,900)             | (31,900)         |
| Net unrealized gain from investments<br>available-for-sale, note 6(b)                                                                                     | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 56,746               | 56,746           |
| Transfer of net realized loss and impairment losses from<br>investments available-for-sale to the operations results, net of<br>realized gains, note 6(b) | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (1,365)              | (1,365)          |
| Other                                                                                                                                                     | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | (24)                 | (24)             |
| Net income                                                                                                                                                | -                                         | -                | -                 | -                  | -              | 130,747              | 130,747          |
| <b>Balances as of December 31, 2004</b>                                                                                                                   | <b>94,382</b>                             | <b>471,912</b>   | <b>(73,107)</b>   | <b>140,693</b>     | <b>269,527</b> | <b>256,172</b>       | <b>1,065,197</b> |

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002

|                                                                                 | 2004             | 2003             | 2002             |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                 | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Flujo de Efectivo proveniente de las Actividades de Operación</b>            |                  |                  |                  |
| Utilidad neta del año                                                           | 130,747          | 80,607           | 42,383           |
| <b>Más (menos)</b>                                                              |                  |                  |                  |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa                                      | 16,131           | 66,421           | 99,596           |
| Depreciación y amortización                                                     | 41,742           | 43,660           | 41,338           |
| Amortización del crédito mercantil                                              | 4,853            | 4,223            | 3,033            |
| Provisión para bienes adjudicados                                               | 14,639           | 13,588           | 15,094           |
| Interés minoritario                                                             | 10,765           | 10,303           | 10,287           |
| Provisión para riesgos diversos                                                 | 9,819            | 2,022            | 4,649            |
| Impuesto a la renta diferido                                                    | (6,325)          | 4,410            | (2,115)          |
| Ganancia en las ventas de inversiones disponibles para la venta                 | (10,135)         | (3,235)          | (368)            |
| Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo                              | 4,525            | 1,639            | 1,907            |
| Resultado por traslación                                                        | (2,040)          | 3,675            | 2,482            |
| Adquisición (venta) de valores negociables, neta                                | (3,788)          | 506,358          | (48,267)         |
| <b>Cambios Netos en el Activo y Pasivo</b>                                      |                  |                  |                  |
| Disminución (aumento) en colocaciones                                           | (142,316)        | 136,994          | (114,347)        |
| Aumento en otros activos                                                        | 42,402           | 16,504           | 36,457           |
| Aumento (disminución) en depósitos y obligaciones                               | 296,094          | (418,569)        | 155,798          |
| Aumento (disminución) de las deudas a bancos y corresponsales                   | 156,815          | (36,467)         | (65,988)         |
| Aumento (disminución) en otros pasivos                                          | 139,626          | 90,435           | (28,768)         |
| <b>Efectivo Neto proveniente de las Actividades de Operación</b>                | <b>703,554</b>   | <b>522,568</b>   | <b>153,171</b>   |
| <b>Flujo de Efectivo proveniente de Actividades de Inversión</b>                |                  |                  |                  |
| Adquisición de subsidiarias, neto del efectivo recibido, notas 2(c) y 2(d)      | -                | -                | 140,782          |
| Efectivo recibido de la venta del Banco Capital                                 | -                | -                | 32,255           |
| Venta (adquisición) neta de inversiones disponibles para la venta               | (410,693)        | (984,815)        | 17,444           |
| Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                                   | (41,087)         | (29,919)         | (22,864)         |
| Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo                                        | 7,788            | 23,951           | 1,560            |
| <b>Efectivo Neto proveniente de (utilizado en) las Actividades de Inversión</b> | <b>(443,992)</b> | <b>(990,783)</b> | <b>169,177</b>   |
| <b>Flujos de Efectivo provenientes de las Actividades de Financiamiento</b>     |                  |                  |                  |
| Disminución (aumento) de bonos emitidos                                         | 4,516            | (71,518)         | 1,445            |
| Venta de acciones en tesorería                                                  | 263              | -                | 2,908            |
| Pago de dividendos en efectivo                                                  | (31,900)         | (23,922)         | (31,881)         |
| <b>Efectivo Neto utilizado en las Actividades de Financiamiento</b>             | <b>(27,121)</b>  | <b>(95,440)</b>  | <b>(27,528)</b>  |
| Pérdida de traslación del efectivo y equivalentes de efectivo                   | <b>(2,040)</b>   | <b>(3,675)</b>   | <b>(9,882)</b>   |
| <b>Aumento (disminución) Neto de Efectivo y equivalentes de Efectivo</b>        | <b>230,401</b>   | <b>(567,330)</b> | <b>284,938</b>   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                           | 1,615,060        | 2,182,390        | 1,897,452        |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al final del año</b>                     | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> | <b>2,182,390</b> |
| <b>Información Adicional sobre el Flujo de Efectivo</b>                         |                  |                  |                  |
| <b>Efectivo pagado en el año por</b>                                            |                  |                  |                  |
| Intereses                                                                       | 158,414          | 146,972          | 101,185          |
| Impuesto a la renta                                                             | 43,866           | 59,064           | 3,487            |

Las notas a los Estados Financieros adjuntas forman parte integral de estos Estados Consolidados.

## Consolidated Cash Flow Statements

For the years ended December 2004, 2003 and 2002

|                                                                      | 2004             | 2003             | 2002             |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                      | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Cash Flows from Operating Activities</b>                          |                  |                  |                  |
| Net income                                                           | 130,747          | 80,607           | 42,383           |
| <b>Add (deduct)</b>                                                  |                  |                  |                  |
| Provision for loan losses                                            | 16,131           | 66,421           | 99,596           |
| Depreciation and amortization                                        | 41,742           | 43,660           | 41,338           |
| Amortization of goodwill                                             | 4,853            | 4,223            | 3,033            |
| Provision for assets seized                                          | 14,639           | 13,588           | 15,094           |
| Minority interest                                                    | 10,765           | 10,303           | 10,287           |
| Provision for sundry risks                                           | 9,819            | 2,022            | 4,649            |
| Deferred income tax                                                  | (6,325)          | 4,410            | (2,115)          |
| Net gain on securities available-for-sale                            | (10,135)         | (3,235)          | (368)            |
| Loss on sales of property, furniture and equipment                   | 4,525            | 1,639            | 1,907            |
| Translation result                                                   | (2,040)          | 3,675            | 2,482            |
| Sale (purchase) of trading securities, net                           | (3,788)          | 506,358          | (48,267)         |
| <b>Changes in Assets and Liabilities</b>                             |                  |                  |                  |
| Decrease (increase) in loans                                         | (142,316)        | 136,994          | (114,347)        |
| Increase in other assets                                             | 42,402           | 16,504           | 36,457           |
| Increase (decrease) in deposits and obligations                      | 296,094          | (418,569)        | 155,798          |
| Increase (decrease) in due to banks and correspondents               | 156,815          | (36,467)         | (65,988)         |
| Increase (decrease) in other liabilities                             | 139,626          | 90,435           | (28,768)         |
| <b>Net Cash provided by Operating Activities</b>                     | <b>703,554</b>   | <b>522,568</b>   | <b>153,171</b>   |
| <b>Cash Flows from Investing Activities</b>                          |                  |                  |                  |
| Acquisition of subsidiaries net of cash received, notes 2(c) and (d) | -                | -                | 140,782          |
| Cash received from sales of Banco Capital                            | -                | -                | 32,255           |
| Sales (purchase) net of investments available-for-sale               | (410,693)        | (984,815)        | 17,444           |
| Purchase of property, furniture and equipment                        | (41,087)         | (29,919)         | (22,864)         |
| Sales of property, furniture and equipment                           | 7,788            | 23,951           | 1,560            |
| <b>Net Cash provided by (used in) Investing Activities</b>           | <b>(443,992)</b> | <b>(990,783)</b> | <b>169,177</b>   |
| <b>Cash Flows from Financing Activities</b>                          |                  |                  |                  |
| Decrease (increase) in bonds issued                                  | 4,516            | (71,518)         | 1,445            |
| Sales of treasury stocks                                             | 263              | -                | 2,908            |
| Cash dividends                                                       | (31,900)         | (23,922)         | (31,881)         |
| <b>Net Cash used in Financing Activities</b>                         | <b>(27,121)</b>  | <b>(95,440)</b>  | <b>(27,528)</b>  |
| Translation loss on cash and cash equivalents                        | (2,040)          | (3,675)          | (9,882)          |
| <b>Net increase (decrease) in Cash and Cash equivalents</b>          | <b>230,401</b>   | <b>(567,330)</b> | <b>284,938</b>   |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year               | 1,615,060        | 2,182,390        | 1,897,452        |
| <b>Cash and Cash equivalents at the end of the year</b>              | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> | <b>2,182,390</b> |
| <b>Supplementary Cash Flows Information</b>                          |                  |                  |                  |
| <b>Cash paid during the year for</b>                                 |                  |                  |                  |
| Interest                                                             | 158,414          | 146,972          | 101,185          |
| Income taxes                                                         | 43,866           | 59,064           | 3,487            |

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### **1 Operaciones**

Credicorp Ltd. (en adelante "Credicorp" o "el Grupo") es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Bermuda en 1995 con el objetivo de actuar como una empresa holding y coordinar la política y administración de sus subsidiarias, dedicándose también a actividades de inversión.

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias y no bancarias, ofrece un amplio rango de servicios y productos financieros en todo el territorio peruano y en ciertos mercados internacionales. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la mayor subsidiaria del Grupo es el Banco de Crédito del Perú (en adelante "BCP" o "el Banco"), un banco múltiple constituido en el Perú.

El domicilio legal de Credicorp Ltd. es Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, el Grupo tenía 11,322 y 10,091 empleados, respectivamente.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2004. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para la aprobación final del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

### **2 Desarrollo de Negocios**

#### **(a) Constitución de Administradora de Fondos de Pensiones (AFP)**

En Sesión de Directorio de Credicorp celebrada el 25 de noviembre de 2004, se aprobó que su subsidiaria Inversiones Crédito del Perú S.A. tome parte como principal accionista, en la constitución de una nueva empresa Administradora de Fondos de Pensiones (en adelante "AFP"), la cual operará de acuerdo con las regulaciones vigentes en el mercado peruano. En febrero de 2005, las autoridades locales aprobaron la constitución de la nueva AFP.

#### **(b) Venta del Banco Tequendama S.A.**

En octubre de 2004, el Grupo firmó un acuerdo para vender su participación en el 100 por ciento del capital social del Banco Tequendama S.A. por aproximadamente US\$32 millones. La finalización de esta operación esta sujeta a la aprobación de las autoridades Colombianas. Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo aún tenía el control de las operaciones del Banco Tequendama y, de acuerdo con la NIC 27, el Grupo consolidó los estados financieros de su subsidiaria. La Gerencia del Grupo espera obtener la aprobación de las autoridades Colombianas durante marzo de 2005.

Como resultado de esta operación, el Grupo no espera registrar una ganancia o pérdida significativa.

#### **(c) Adquisición de Corporación Novasalud Perú S.A.**

En marzo de 2004, la Subsidiaria El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), una subsidiaria del Grupo, adquirió el 100 por ciento del capital social de Corporación Novasalud S.A., propietaria del 100 por ciento de Novasalud Perú S. A.- Entidad Prestadora de Salud (en adelante "Novasalud EPS"). El monto pagado por la compra ascendió aproximadamente a US\$6.5 millones, generando un crédito mercantil de aproximadamente US\$5.9 millones, nota 10(c).

#### **(d) Adquisición de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A.**

En marzo de 2003, el BCP adquirió el 45 por ciento del capital social de su subsidiaria Solución Financiera de Crédito del Perú S.A. (en adelante "la Financiera"), aumentando su participación al 100 por ciento de su capital. El monto pagado por la compra anteriormente indicada ascendió aproximadamente a US\$17.1 millones, generando un crédito mercantil de aproximadamente US\$8.0 millones, nota 10(c).

#### **(e) Adquisición del Banco Santander Central Hispano S.A. - Perú**

En diciembre de 2002, el BCP adquirió el 99.94 por ciento del Banco Santander Central Hispano S.A. - Perú (en adelante "BSCH - Perú"), a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA). De acuerdo con lo establecido en la Ley N°26702, el BCP tenía un plazo no mayor a seis meses para absorber dicha entidad financiera. En la Junta General de Accionistas del BCP del 30 de diciembre de 2002, se aprobó la fusión por absorción del BSCH-Perú, la misma que se realizó para efectos legales el 28 de febrero de 2003.

## **1 Operations**

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

Credicorp Ltd., through its banking and non-banking subsidiaries, provides a complete range of financial services and products throughout Perú and in selected international markets. At December 31, 2004 and 2003, the major subsidiary of the Group is Banco de Crédito del Perú (hereinafter "BCP" or the "Bank"), a Peruvian universal bank.

The address of Credicorp's main office is Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú. The Group employs 11,322 and 10,901 employees as of December 31, 2004 and 2003, respectively.

The consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2003 have been approved in the General Shareholders' Meeting dated March 26, 2004. The accompanying consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2004, have been approved by Management and will be submitted for approval at the Board of Directors and the General Shareholders' Meeting that will occur within the period established by law. In Management's opinion, the accompanying consolidated financial statements will be approved without modifications.

## **2 Business Developments**

### **(a) Incorporation of a Private Pension Fund Management**

Credicorp's Board of Directors Meeting held on November 25, 2004, approved that its subsidiary Inversiones Crédito S.A. will take part, as the principal shareholder, in the start-up of a new Private Pension Fund Management Company ("Administradora de Fondos de Pensiones - AFP"), which will operate in the Peruvian pension fund market, according to applicable regulations. In February 2005, the local authorities approved the incorporation of the new AFP.

### **(b) Sale of Banco Tequendama S.A.**

In October 2004, the Group entered into a definitive agreement to sell its 100 percent interest in its subsidiary Banco Tequendama (Colombia) for US\$32 million. The completion of this transaction is subject to the approval of the Colombian authorities. As of December 31, 2004, the Group maintained the control of the operations of Banco Tequendama and, for that reason, in accordance with IAS 27, the Group consolidated the financial statements of this subsidiary. The Group's Management expects to obtain the approval from the Colombian authorities during March 2005.

As result of this transaction, the Group does not expect to record any significant gain or loss.

### **(c) Acquisition of Corporacion Novasalud Perú S.A.**

In March 2004, El Pacifico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), a subsidiary of the Group, acquired a 100 percent interest in Corporacion Novasalud S.A., proprietary of a 100 percent of Novasalud Perú S.A. - Entidad Prestadora de Salud (hereinafter "Novasalud EPS"). The amount paid for this purchase amounted to approximately US\$6.5 million, generating goodwill of approximately US\$5.9 million, note 10(c).

### **(d) Acquisition of Solucion Financiera de Crédito del Perú S.A.**

In March 2003, BCP acquired a 45 percent interest in its subsidiary Solucion Financiera de Crédito del Perú S.A. (hereinafter "Financiera"), thus increasing its participation to 100 percent of Financiera's capital stock. The amount paid for the aforementioned purchase amounted to approximately US\$17.1 million; generating goodwill of approximately US\$8.0 million, note 10(c).

### **(e) Acquisition of Banco Santander Central Hispano S.A. - Perú**

In December 2002, through a Tender Offer (TO), BCP acquired 99.94 percent of Banco Santander Central Hispano S.A. - Perú (hereinafter "BSCH - Perú"). According to Law 26702, BCP had a period no longer than 6 months to merge this entity. In this respect, the BCP's General Shareholders' Meeting held on December 30, 2002, approved this transaction with effective date February 28, 2003.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 3 Principales Principios Contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp.

#### (a) Bases de presentación y uso de estimados

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el criterio contable del costo histórico, a menos que se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo ciertas circunstancias. Los resultados actuales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para créditos de cobranza dudosa, la valorización de los instrumentos financieros, la provisión correspondiente a las reservas técnicas de siniestros y primas, la provisión para bienes adjudicados y la valorización de derivados, cuyos criterios contables se describen más adelante.

#### (b) Consolidación

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades de propósito especial) sobre las cuales el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas. Esto se observa generalmente por una participación accionaria de más de la mitad de los derechos de voto.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que el control cesa. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus subsidiarias. Las transacciones entre las compañías del Grupo, tanto los saldos como las ganancias o pérdidas son eliminadas. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para hacerlas consistentes con las políticas utilizadas por el Grupo y las NIIF.

El Grupo utiliza el método contable de compra para registrar la adquisición de las subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos patrimoniales emitidos y los pasivos asumidos o incurridos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. El exceso entre el costo de adquisición y el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida es registrado como crédito mercantil.

A continuación se presentan las empresas que conformaban el Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, con una indicación del porcentaje de la participación de Credicorp, directa e indirecta, en la propiedad a dichas fechas, conjuntamente con otra información relevante, basada en datos de sus estados financieros locales y antes de las eliminaciones para la consolidación, excepto por las acciones en tesorería y los dividendos que generan:

| Entidad                                                                         | Porcentaje de Participación |        | Activos   |           | Pasivos   |           | Patrimonio Neto |           | Utilidad (pérdida) Neta |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-------------------------|-----------|
|                                                                                 | 2004                        | 2003   | 2004      | 2003      | 2004      | 2003      | 2004            | 2003      | 2004                    | 2003      |
|                                                                                 |                             |        | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000)       | US\$(000) | US\$(000)               | US\$(000) |
| Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)                                    | 96.98                       | 96.98  | 7,191,019 | 6,687,581 | 6,477,416 | 6,042,445 | 713,603         | 645,136   | 137,969                 | 97,218    |
| Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)                       | 100.00                      | 100.00 | 821,738   | 776,323   | 729,297   | 663,454   | 92,441          | 112,869   | 13,293                  | 7,811     |
| El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii) | 75.72                       | 75.83  | 670,264   | 587,237   | 527,196   | 438,620   | 143,068         | 148,617   | 12,947                  | 9,218     |
| Inversiones Crédito del Perú S.A. y Subsidiarias (iv)                           | 99.99                       | 99.99  | 50,428    | 72,135    | 2,573     | 26,800    | 47,855          | 45,335    | 2,521                   | 2,988     |
| Banco Tequendama y Subsidiarias (v)                                             | 99.99                       | 99.99  | 398,289   | 293,895   | 367,575   | 264,836   | 30,714          | 29,059    | 1,910                   | 118       |
| CCV Inc. (vi)                                                                   | 99.99                       | 99.99  | 17,095    | 33,630    | 17,308    | 33,646    | (213)           | (16)      | (198)                   | 18        |
| CCR Inc. (vi)                                                                   | 99.99                       | 99.99  | 86,136    | 66,042    | 85,441    | 65,422    | 695             | 620       | 74                      | (248)     |
| Credicorp Securities Inc. (vii)                                                 | 99.99                       | 99.99  | 818       | 680       | 22        | -         | 796             | 680       | 135                     | 820       |

(i) El Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889, autorizado a realizar actividades bancarias por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la autoridad que regula las actividades de banca y de seguros en el Perú.

## Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2004 and 2003

149

### 3 Significant Accounting Policies

Significant accounting principles and practices used in the preparation of Credicorp's consolidated financial statements are set out below.

#### (a) Basis of presentation and use of estimates

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, unless otherwise stated.

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, revenues and expenses and disclosure of significant events in notes to the consolidated financial statements. Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. Actual results could differ from those estimates. The most significant estimates comprised in the accompanying consolidated financial statements are related to the computation of the allowance for credit losses, the measurement of the financial instruments, the provision corresponding to technical reserves for claims and premiums, the provision for assets seized and the valuation of derivatives. The accounting criteria used for each of these items are described below.

#### (b) Consolidation

Subsidiaries are all entities (including special purpose entities) over which the Group has the power to govern the financial and operating policies. This is generally evidenced by a shareholding of more than one half of the voting rights.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which effective control is transferred to the Group and are no longer consolidated from the date that control ceases. The consolidated financial statements incorporate the assets, liabilities, income and expenses of Credicorp and its subsidiaries. Inter-company transactions between Group companies are eliminated. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group and IFRS.

The Group uses the purchase method of accounting to account for the acquisition of subsidiaries. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill.

The companies that comprise the Group as of December 31, 2004 and 2003, with an indication of the percentage of directly and indirectly owned by Credicorp as of those dates, as well as other relevant information, based on the financial statements prepared for local purposes, before the eliminations for consolidation, except for the elimination of Credicorp's treasury shares and the related dividends, are as follows:

| Entity                                                                            | Percentage of participation |        | Assets    |           | Liabilities |           | Shareholders' equity |           | Net income (loss) |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----------|-----------|-------------|-----------|----------------------|-----------|-------------------|-----------|
|                                                                                   |                             |        | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000)   | US\$(000) | US\$(000)            | US\$(000) | US\$(000)         | US\$(000) |
| Banco de Crédito del Perú and Subsidiaries (i)                                    | 96.98                       | 96.98  | 7,191,019 | 6,687,581 | 6,477,416   | 6,042,445 | 713,603              | 645,136   | 137,969           | 97,218    |
| Atlantic Security Holding Corporation and Subsidiaries (ii)                       | 100.00                      | 100.00 | 821,738   | 776,323   | 729,297     | 663,454   | 92,441               | 112,869   | 13,293            | 7,811     |
| El Pacifico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros and Subsidiaries (iii) | 75.72                       | 75.83  | 670,264   | 587,237   | 527,196     | 438,620   | 143,068              | 148,617   | 12,947            | 9,218     |
| Inversiones Crédito del Perú S.A. and Subsidiaries (iv)                           | 99.99                       | 99.99  | 50,428    | 72,135    | 2,573       | 26,800    | 47,855               | 45,335    | 2,521             | 2,988     |
| Banco Tequendama and Subsidiaries (v)                                             | 99.99                       | 99.99  | 398,289   | 293,895   | 367,575     | 264,836   | 30,714               | 29,059    | 1,910             | 118       |
| CCV Inc. (vi)                                                                     | 99.99                       | 99.99  | 17,095    | 33,630    | 17,308      | 33,646    | (213)                | (16)      | (198)             | 18        |
| CCR Inc. (vi)                                                                     | 99.99                       | 99.99  | 86,136    | 66,042    | 85,441      | 65,422    | 695                  | 620       | 74                | (248)     |
| Credicorp Securities Inc. (vii)                                                   | 99.99                       | 99.99  | 818       | 680       | 22          | -         | 796                  | 680       | 135               | 820       |

(i) Banco de Crédito (BCP) is a universal bank, incorporated in Perú on 1889, authorized to engage in banking activities by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS), the Peruvian banking and insurance authority.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(ii) El Atlantic Security Holding Corporation (ASCH) es una sociedad constituida en las Islas Caimán. Su actividad principal es la inversión en acciones de diversas empresas. Su subsidiaria más importante es el Atlantic Security Bank (ASB), constituido en las Islas Caimán en diciembre de 1981, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán, en la República de Panamá y en los Estados Unidos de América, su actividad principal es la banca privada, institucional y la administración de patrimonios.

(iii) El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad peruana, cuya principal actividad es la emisión y administración de seguros de ramos generales y actividades conexas, y la venta de seguros de vida, de salud y de accidentes personales.

(iv) Inversiones Crédito del Perú S.A. (ICSA) es una sociedad anónima peruana que se constituyó en febrero de 1987, cuya principal actividad es invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en la bolsa de valores del Perú.

(v) El Banco Tequendama fue adquirido por Credicorp en enero de 1997, es una institución bancaria privada, establecida de acuerdo con las leyes de Colombia en mayo de 1976, y con un plazo de vigencia hasta el 30 de junio de 2010; período que puede ser ampliado de acuerdo con las leyes vigentes. Tal como se indica con mayor detalle en la nota 2(b), en octubre de 2004 se firmó un acuerdo para vender el Banco Tequendama, el cual se encuentra pendiente de aprobación por las autoridades Colombianas.

(vi) CCV Inc. y CCR Inc., son entidades de propósito especial constituidas en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar los créditos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 12(b), los cuales se encuentran garantizados por transacciones realizadas por el Banco.

(vii) Credicorp Securities Inc., constituida en los Estados Unidos de América en enero de 2003, cuya principal actividad es la intermediación en el mercado de valores, orientada principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica.

### **(c) Traslación de moneda extranjera**

El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para el Grupo; debido que en las principales operaciones y/o las transacciones en los diferentes países donde opera; tales como colocaciones otorgadas, financiamiento obtenido, venta de primas de seguro, ingresos y gastos por intereses, así como un porcentaje importante de los sueldos y las compras, son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses.

Los estados financieros de cada subsidiaria son llevados usando la moneda del entorno económico primario en el cual operan. Las subsidiarias son consideradas como operaciones extranjeras, como consecuencia, para propósitos de consolidación sus estados financieros son trasladados a dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación) como sigue:

i Los activos y los pasivos monetarios por cada balance general presentado son trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del balance general.

ii Las cuentas no monetarias por cada balance general presentado son trasladados al tipo de cambio libre de mercado de las fechas de las transacciones.

iii Los ingresos y gastos, excepto aquellos relacionados con los activos no monetarios, son trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio ponderado.

Todas las diferencias resultantes de la traslación son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

### **(d) Reconocimiento de los ingresos y gastos de las actividades bancarias**

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en los resultados por todos los instrumentos valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo. Este es un método para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y registrar el ingreso o gasto en el periodo correspondiente sobre la base del criterio del devengado. Las tasas de interés son determinadas sobre la base de negociaciones libres con los clientes.

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando las colocaciones presentan problemas de cobrabilidad; asimismo, cuando se encuentran vencidos por más de 90 días o en caso de incumplimiento por parte del prestatario o del emisor del valor, si se trata de un período menor de 90 días. Estos intereses sólo se reconocen como ingresos en la medida en que son cobrados. Los intereses no cobrados sobre dichas colocaciones son anulados de los ingresos. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado se restablece la contabilización de los intereses sobre la base del devengado.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros. Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

Las comisiones son reconocidas como ingresos conforme se devengan. Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

### **(e) Reconocimiento de los ingresos y gastos de las actividades de seguros**

Las primas relacionadas con pólizas de seguro de larga duración, principalmente los seguros de vida, se registran cuando se devengan. Las primas de pólizas de seguro de corta duración, principalmente las de seguros de crédito, de accidentes y de salud, se devengan a lo largo del período de vigencia de la póliza. El Grupo registra una reserva por las primas no ganadas que representa la porción de cobertura de la prima pendiente de expiración que será aplicada el año siguiente en base a las renovaciones anuales.

## **Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

151

(ii) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) is incorporated in the Cayman Islands. Its main activity is to invest in the capital stock of companies. Its most significant subsidiary is Atlantic Security Bank (ASB). ASB is also incorporated in the Cayman Islands and began operations on December 1981, carrying out its activities through branches and offices in Grand Cayman, the Republic of Panama and the United States of America, its main activity is private and institutional banking and trustee administration.

(iii) El Pacifico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) is a Peruvian corporation whose main activity is the issuance and administration of property and casualty insurance and the performance of related activities, and also provides accident, health and life insurance.

(iv) Inversiones Crédito del Perú S.A. (ICSA) is a Peruvian corporation incorporated on February 1987, whose main activity is the investment in listed and non-listed equity securities in Perú.

(v) Banco Tequendama, acquired by Credicorp in January 1997, is a private banking institution, established on May 1976 in accordance with Colombian laws and with a corporate life until June 30, 2010; this period could be extended in accordance with current legislation. As detailed in note 2(b), in October 2004, the Group signed-off an agreement to sell Banco Tequendama. The sale is pending of the approval from the Colombian authorities.

(vi) CCV Inc. and CCR Inc., are special purposes entities incorporated in Bahamas in 2001, whose main activity is to manage the loans granted to BCP for foreign financial entities, note 12(b), which are collateralized by transactions realized by the Bank.

(vii) Credicorp Securities Inc., incorporated in the United States of America on January 2003, whose main activity is to be engaged in brokerage activities in the securities market, directed principally to retail customers in Latin America.

### **(c) Foreign currency translation**

The Group considers that its functional and presentation currency to be the United States Dollar (U.S. Dollar), because it reflects the economic substance of the underlying events and the circumstances relevant to the Group; insofar as its main operations and/or transactions in the different countries where the Group operates, such as, loans granted, financing obtained, sale of insurance premiums, interest income and expenses, an important percentage of salaries and purchases, are established and liquidated in U.S. Dollars.

Financial statements of each of the Credicorp's subsidiaries are measured using the currency of the primary economic environment in which entity operates. The subsidiaries are considered as foreign operations for consolidation purposes. Their financial statements are translated into U.S. Dollars (functional and presentation currency) as follows:

**i** Monetary assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the free market exchange rate at the date of that balance sheet.

**ii** Non-monetary accounts for each balance sheet presented are translated at the free market exchange rate at the date of the transactions.

**iii** Income and expenses, except for those related to non-monetary assets, are translated monthly at average exchange rate.

All resulting translation differences are recognized in the consolidated income statement.

### **(d) Income and expense recognition from banking activities**

Interest income and expense is recognized in the income statement for all instruments measured at amortized cost using the effective interest method. It is a method of calculating the amortized cost of a financial assets or a financial liability and allocating the interest income or interest expense over the relevant period on an accrual basis. Interest rates are determined based on free negotiations with clients.

Interest income is suspended when collection of loans become doubtful, such as when overdue by more than 90 days or when the borrower or securities' issuer defaults, if earlier than 90 days, and such income is excluded from interest income until received. Uncollected income on such loans is reversed against income. When Management determines that the debtor's financial condition has improved, the recording of interest thereon is reestablished on an accrual basis.

Interest income includes coupons earned on fixed income investment and trading securities and the accrued discount and premium on financial instruments. Dividends are recognized as income when they are declared.

Commissions incomes are recognized on an accrual basis when earned. All other revenues and expenses are recognized on an accrual basis as earned or incurred.

### **(e) Income and expenses recognition from insurance activities**

Premiums from long-term contracts, mainly life insurance, are recorded when due earned. Premiums from short-term insurance contracts, mainly credit, accident and health policies, are earned over the related contract period. In this regard, a reserve for unearned premiums is recorded representing the unexpired portion of premium coverage to be applied in the following period on the basis of annual renewals.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

La reserva por primas no ganadas se calcula individualmente para 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 provisión para primas no ganadas no resulte suficiente para cubrir todos los riesgos y gastos futuros que correspondan al periodo de cobertura pendiente a la fecha de su cálculo.

La Gerencia, en base a las revisiones periódicas que efectúa de la cartera de clientes, determina la provisión para las cuentas incobrables referida a las liquidaciones de las primas y las cuotas pendientes de pago.

Los reclamos por siniestros son registrados cuando se reportan. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo, neta de los recuperos y de los reaseguros. Las reservas para SONR al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 han sido estimadas considerando métodos actuariales generalmente aceptados, los cuales toman en consideración el análisis estadístico de las pérdidas históricas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando es apropiado, factores cualitativos utilizados para reflejar el efecto de las condiciones actuales o tendencias que afecten los datos históricos. La Gerencia considera que la reserva estimada es suficiente para cubrir cualquier pasivo por siniestros ocurridos y no reportados (SONR) al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

Para determinar las reservas para las pólizas de seguros, el Grupo efectúa una revisión continua de su posición total, así como de sus técnicas para el cómputo de las reservas y sus reaseguros. Las provisiones son revisadas periódicamente por actuarios calificados contratados por el Grupo. Debido a que las provisiones se realizan sobre la base de estimados, el pasivo real puede resultar mayor o menor que dichas reservas. Los efectos de los cambios en las provisiones estimadas se incluyen en los resultados de las operaciones en el periodo en el que se efectúan dichos cambios.

Las reservas para las pólizas de seguro de vida se estiman usando el método de prima neta con base en supuestos actuariales respecto a la mortalidad y el interés establecido cuando se diseña el producto. Los supuestos de mortalidad establecidos cuando se diseña el producto están basados en la experiencia que, en forma conjunta con los supuestos de interés, incluyen un margen para la desviación adversa. Las reservas adicionales para beneficios futuros específicos, como pólizas de vida, dotación y pólizas con primas de retorno se computan usando prácticas internacionales. Los pasivos por beneficios para anualidades durante el periodo de acumulación son equivalentes a los saldos acumulados de los fondos del tenedor de la póliza y después de la anualización son equivalentes al valor presente de los pagos futuros esperados.

Los fondos de los tenedores de pólizas universales de vida y de productos de inversión, incluyendo o no un interés garantizado y acuerdos de financiamiento, son equivalentes al valor de la cuenta del tenedor de la póliza. Los beneficios de la póliza que se cargan al gasto incluyen los reclamos de beneficios incurridos en el periodo en exceso de la cuenta de la póliza relacionada y el interés acreditado al saldo de la cuenta del tenedor de la póliza.

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

### **(f) Colocaciones y provisión para créditos de cobranza dudosa**

Las colocaciones directas se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Las colocaciones indirectas (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, Credicorp considera como refinanciados o reestructurados aquellos préstamos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian sus cronogramas de pago.

La provisión para créditos de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales del contrato de préstamo. Para tal efecto, Credicorp clasifica todos sus créditos en cinco categorías, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal, (ii) con problemas potenciales, (iii) deficientes, (iv) dudosos y (v) pérdida. El Grupo revisa su cartera de colocaciones continuamente, para evaluar si la clasificación se lleva a cabo de manera completa y correcta. En el caso de los créditos comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales con la gerencia del deudor, la historia de las operaciones, la capacidad de pago y la disponibilidad de fondos del deudor, las situaciones de los colaterales y las garantías, los estados financieros del deudor, el riesgo general del sector en el que opera, la clasificación de riesgo del deudor en otras instituciones financieras del mercado; así como otros factores relevantes. En el caso de préstamos a microempresas, de consumo e hipotecarios, la clasificación se realiza sobre la base del atraso en los pagos.

La provisión para pérdidas crediticias se establece sobre la base de la clasificación de riesgos y tomando en consideración las garantías que el Grupo ha obtenido. Las únicas garantías (colaterales) que se aceptan son aquellas recibidas y clasificadas como "preferidas", "preferidas altamente líquidas" o "preferidas autoliquidables". Dichos colaterales deberán ser relativamente líquidos, tener sus títulos de propiedad debidamente documentados, no tener gravámenes vigentes en su contra y contar con una evaluación externa actualizada.

La provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones también cubre las pérdidas estimadas para los créditos con problemas y que no han sido identificados específicamente.

En el caso de colocaciones a deudores en países donde existe un mayor riesgo de dificultad en el servicio de la deuda externa, se realiza una evaluación de la situación política y económica del país y se establece una provisión de riesgo país.

Todos los créditos considerados con problemas de cobrabilidad (aquellos clasificados como deficientes, dudosos y pérdida) son analizados por la Gerencia del Grupo, tomando en consideración el valor actual de los flujos de efectivo esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías, descontados a la tasa efectiva del interés original de cada préstamo. El cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de un crédito garantizado, considera el flujo de caja que puede ser obtenido por la venta de las garantías, menos los costos para obtener y vender dichas garantías.

## **Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

153

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

The Management, on the basis of periodical reviews of the clients' portfolio, determines the allowance for doubtful accounts related to premiums and installments outstanding.

Casualty claims are recorded when reported. The incurred but not reported claims (IBNR) are estimated and reflected as a liability, net of recoveries and reinsurance. The IBNR reserves as of December 31, 2004 and 2003, have been estimated using generally accepted actuarial reserving methods that take into account the statistical analyses of historical loss experience data, the use of projection methods and, as appropriate, certain qualitative factors to reflect the effect of current conditions or trends upon such experience. Management considers that the estimated amount is sufficient to cover any liability related to IBNR as of December 31, 2004 and 2003.

In determining insurance policy reserves, the Group performs a continuing review of its overall position, its reserving techniques and its reinsurance. A qualified actuary employed by the Group also reviews the reserves periodically. Since the reserves are based on estimates, the ultimate liability may be more or less than such reserves. The effects of changes in such estimated reserves are included in the results of operations in the period in which the estimates are changed.

Reserves for life insurance policies are estimated using a net level premium method on the basis of actuarial assumptions as to mortality and interest established at product design. The mortality assumptions established at product design are based on experience which, together with interest assumptions, includes a margin for adverse deviation. Additional reserves for specific future benefits, like participating life policies, endowment and return of premium policies are computed using international standards. Benefit liabilities for annuities during the accumulation period are equal to accumulated contractholders' fund balances and after annuitization are equal to the present value of expected future payments.

Policyholders' funds for universal life and investment-type products, including or not an interest guaranteed and funding agreements, are equal to the policyholder account values. Policy benefits that are charged to expense include benefit claims incurred in the period in excess of related policy account balances and interest credited to policyholders' account balances.

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

### **(f) Loans and allowance for credit losses**

Direct loans are recorded when disbursement of funds to the clients are made. Indirect (off-balance sheet) loans are recorded when documents supporting such facilities are issued. Likewise, Credicorp considers as refinanced or restructured those loans that change their payment schedules due to difficulties in the debtor's ability to repay the loan.

An allowance for credit loss is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original contractual terms of the loan. For such purpose, Credicorp classifies all its loans into one of five risk categories, depending upon the degree of risk of nonpayment of each loan. The categories used by Credicorp are: (i) normal, (ii) potential problems, (iii) substandard, (iv) doubtful and (v) loss. Credicorp reviews its loan portfolio on a continuing basis in order to assess the completion and accuracy of its classification. For commercial loans, the classification takes into consideration several factors, such as the payment history of the particular loan, the history of Credicorp's dealings with the borrower's management, operating history, repayment capability and availability of funds of the borrower, status of any collateral and guarantee, the borrower's financial statements, general risk of the sector in which the borrower operates, the borrower's risk classification made by other financial institutions in the market and other relevant factors. For micro-business, consumer and residential mortgage, the classification is based on how long payments are overdue.

The allowance for credit losses is established based in the risk classifications and taking into consideration the guarantees and collateral obtained by the Group. Only collateral received and classified as "preferred", "highly liquid preferred" or "self-liquidating preferred" is considered acceptable. Such collateral must be relatively liquid, have legally documented ownership, have no liens outstanding and have updated independent appraisals.

The allowance for credit losses also covers the estimated losses for impaired loans not specifically identified.

In the case of borrowers in countries where there is an increased risk of difficulties in servicing external debt, an assessment of the political and economic situation is made, and an additional country risk provisions provided.

All loans considered impaired (such classified as substandard, doubtful and loss) are analyzed by the Groups' management, taking into consideration the present value of their expected cash flows, including the recoverable amounts of the guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of each loan. The calculation of the present value of the estimated future cash flows of a collateralized financial asset reflects the cash flows that may result from foreclosure, less cost for obtaining and selling the collateral.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

La metodología y las asunciones utilizadas para la estimación de los flujos de caja futuros son revisadas por el Grupo para reducir cualquier diferencia entre la pérdida estimada y la experiencia de pérdida real.

Cuando un préstamo es incobrable, se castiga contra la respectiva provisión. Dichos créditos son castigados luego que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones subsiguientes se acreditan a la provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El estimado de dicha provisión se hace sobre la base de la información histórica y otros datos relevantes. Las provisiones para los créditos directos se presentan deduciendo el saldo de los mismos en el activo, mientras que las provisiones para créditos indirectos se presentan en el pasivo, en el balance general consolidado, nota 10.

### (g) Operaciones de arrendamiento financiero

El Grupo otorga arrendamientos financieros y reconoce el valor actual de los pagos de arrendamiento como colocaciones. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente de la colocación es reconocido como ingresos por intereses no realizados. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento, utilizando el método de interés efectivo, el cual refleja una tasa de retorno constante. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento, utilizando el método de interés efectivo, para reflejar una tasa de retorno constante.

### (h) Inversiones

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

Los valores adquiridos, incluyendo aquellos adquiridos directamente de sus emisores, principalmente con la finalidad de generar una utilidad por las fluctuaciones de precios en el corto plazo, se clasifican como valores negociables. Los valores disponibles para la venta son los valores que el Grupo desea poseer por un periodo de tiempo indefinido y que puedan venderse para satisfacer sus necesidades de liquidez o por cambios de las tasas de interés en el mercado, de los tipos de cambio o de los precios de las acciones.

Los valores negociables y los valores disponibles para la venta se reconocen inicialmente al costo de adquisición, el que incluye los costos inherentes de la transacción y, posteriormente, son valorizados a su valor estimado de mercado.

El valor estimado de mercado es determinado principalmente de acuerdo a la cotización bursátil o, a falta de ésta, en base a flujos de efectivo descontados, utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión. Las utilidades y pérdidas, realizadas y no realizadas, que resulten de los valores negociables son registradas en los resultados del año. Las utilidades y pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor de los valores disponibles para la venta son reconocidas en el patrimonio, neto del respectivo impuesto diferido e interés minoritario. Las utilidades y pérdidas no realizadas se reconocen en los resultados del año cuando estos valores se venden.

El Grupo determina que las inversiones en capital disponibles para la venta tienen problemas de desvalorización cuando el valor de mercado tiene una significativa o prolongada disminución con respecto al costo. La determinación de que disminución es significativa o prolongada requiere del juicio de la Gerencia. En la determinación de este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción, la evidencia del deterioro de la salud financiera de la compañía en la que se tiene la inversión, el desempeño de la industria y sector, los cambios en tecnología, y los flujos de caja operativos y financieros. Cuando se estima que la desvalorización es permanente las pérdidas no realizadas son registradas en los resultados del año.

### (i) Compensación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (j) Inmuebles, mobiliario y equipo

Terrenos y edificios comprenden principalmente sucursales y oficinas. Todos los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos depreciación. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos históricos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo más allá del rendimiento estándar originalmente evaluado.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

|                                  | Años |
|----------------------------------|------|
| Edificios y otras construcciones | 33   |
| Instalaciones                    | 10   |
| Muebles y enseres                | 10   |
| Equipos de computo               | 4    |
| Equipos y unidades de transporte | 5    |

## Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2004 and 2003

155

The methodology and assumptions used for estimating future cash flows are reviewed regularly by the Group in order to reduce any differences between loss estimates and actual loss experience.

When a loan is uncollectable, it is written off against the related provision for loan impairment. Such loans are written off after all the necessary procedures have been completed and the amount of the loss has been determined. Subsequent recoveries of amounts previously written off decrease the amount of the provision for loan impairment in the consolidated income statement.

This allowance is estimated based on historical losses and other relevant information. The allowance related to direct credits is presented as a reduction of the related asset and the allowance related to indirect credits is presented as part of the liabilities in the consolidated balance sheet, note 10.

### (g) Leasing transactions

The Group only grants finance leases and recognizes the present value of the lease payments as a loan. The difference between the gross receivable amount and the present value of the loan is recognized as unearned interest. Lease income is recognized over the term of the lease using the effective interest method, which reflects a constant periodic rate of return.

### (h) Investments

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

Investments acquired, including those directly from the issuer, mainly with the purpose of generating profits based on short-term price fluctuations, and are considered as trading investments. Investments available-for-sale are those intended to be held for an indefinite period, which may be sold in response to liquidity needs or changes in the interest rates, exchange rates or equity prices.

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

Estimated fair values are based primarily on quoted prices or, if quoted market prices are not available, discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the investment. All related realized and unrealized gains and losses of trading securities are included in the income statement. Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of securities classified as investments available-for-sale are recognized in equity, net of the related deferred income taxes and minority interest. Unrealized gains or losses are recognized in income of the year when the investments available-for-sale are sold.

The Group determines that an available-for-sale investment is impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below its cost. The determination of what is significant or prolonged requires the Management's judgment. In making this judgment, the Group evaluates among other factors, the normal volatility in share price, evidence of deterioration in the financial health of the investee, industry and sector performance, changes in technology, and operational and financing cash flows. When a permanent impairment is present, the related unrealized loss is recognized in the consolidated income statement.

### (i) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and Management has the intention to settle on a net basis, or realize the assets and settle the liability simultaneously.

### (j) Property, furniture and equipment

Land and buildings comprise mainly branches and offices. All property, furniture and equipment are stated at historical acquisition cost less depreciation. Historical acquisition costs include expenditures that are directly attributable to the acquisition of the items. Maintenance and repair costs are charged to the consolidated statement of income and significant renewals and improvements are capitalized when its probable that future economic benefits, in excess of the originally assessed standard of performance will flow to the Group.

Depreciation is computed on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

|                                  | Years |
|----------------------------------|-------|
| Buildings and other construction | 33    |
| Installations                    | 10    |
| Furniture and fixtures           | 10    |
| Computer hardware                | 4     |
| Vehicles and equipment           | 5     |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

El valor residual, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados periódicamente para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo.

### (k) Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados son registrados al menor del valor neto en libros o sus valores estimados de mercado, determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes. Los cambios en el valor de mercado son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

### (l) Intangibles

Comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Estos activos son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

### (m) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso entre el costo de adquisición y el valor estimado de mercado de los activos netos identificables adquiridos a la fecha de compra de la subsidiaria. Anualmente se efectúan pruebas de desvalorización (impairment) para evaluar si el valor en libros es totalmente recuperable. Si el valor en libros es mayor que su valor recuperable se registra una provisión. El crédito mercantil es asignado a las unidades generadoras de efectivo para efectos de la realización de las pruebas de deterioro en su valor.

La amortización del crédito mercantil es calculada siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

|                                         | Años |
|-----------------------------------------|------|
| ASHC y PPS                              | 20   |
| Solución Financiera de Crédito del Perú | 5    |
| Corporación Novasalud S.A.              | 7    |

### (n) Aceptaciones bancarias

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

### (o) Bonos emitidos

El pasivo por la emisión de bonos subordinados, de arrendamiento financiero, hipotecarios y de las letras hipotecarias es contabilizado a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en el resultado consolidado del ejercicio. Los descuentos otorgados o las primas generadas en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia de cada bono utilizando el método del rendimiento efectivo.

### (p) Provisiones

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal) o inminente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación; y es posible estimar el importe de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación.

### (q) Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estos se divulgan en notas a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

### (r) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

El impuesto a la renta y la participación a los trabajadores se calculan en base a los estados financieros individuales de Credicorp y cada una de sus subsidiarias, utilizando principios contables que difieren de las NIIF y, en consecuencia, el registro contable del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores de acuerdo a NIIF se ha realizado considerando los principios de la NIC 12.

El impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos reflejan los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que el Grupo espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del balance general consolidado.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del balance general consolidado, Credicorp evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

Credicorp determina su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

## Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2004 and 2003

157

The assets' residual value, the useful life and the selected depreciation method are periodically reviewed to ensure that the method and period of depreciation chosen are consistent with the economic benefits and life expectations for use of property, furniture and equipment items.

### (k) Assets seized

Assets seized are recorded at the lower of cost or the estimated market value obtained from valuations made by independent appraisals. Changes in market value are recorded in the income statement.

### (l) Intangible assets

Comprise mainly internal development and acquired software licenses used by the Group. These assets are amortized using the straight-line method over their estimated useful life (between 3 and 5 years).

### (m) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Group's net identifiable assets of the acquired subsidiary undertaking at the date of acquisition. Goodwill is tested annually for impairment to assess whether the carrying amount is fully recoverable. A write down is made if the carrying amount exceeds the recoverable amount. Goodwill is allocated to cash-generating units for impairment testing purposes.

Goodwill amortization is calculated using the straight-line method to allocate their cost to their residual values over their estimated useful life, as follows:

|                                         | Years |
|-----------------------------------------|-------|
| ASHC and PPS                            | 20    |
| Solucion Financiera de Crédito del Perú | 5     |
| Corporacion Novasalud S.A.              | 7     |

### (n) Due from customers on acceptances

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

### (o) Bonds issued

Liabilities arising from the issuance of subordinated bonds, leasing bonds, mortgage bonds and mortgage notes are recorded at their face value and the corresponding interest is recognized in the consolidated income statements on an accrued basis. Bond discounts or premiums determined at issuance are deferred and amortized over the term of the bonds using the effective interest method.

### (p) Provisions

Provisions for legal claims are recognized when the Group has a present (legal) or constructive obligation as a result of past events, it is probable than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. The amount recorded as a provision is equal to the present value of future payments expected to be needed to settle the obligation.

### (q) Contingencies

Contingent liabilities are not recognized in the consolidated financial statements. They are disclosed in notes unless the possibility of an outflow of resources is remote.

### (r) Workers' profit sharing and income tax

Workers' profit sharing and income tax are computed based on individual financial statements of Credicorp and each one of its subsidiaries, based on accounting principles that are different from IFRS and, therefore, the accounting for income tax and workers' profit sharing in accordance with IFRS are both in accordance with the principles of IAS 12.

Deferred income tax and deferred workers' profit sharing reflect the effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for accounting purposes and the amounts determined for tax purposes. Deferred assets and liabilities are measured using the tax rates expected to be applied to taxable income in the years in which temporary differences are expected to be recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and deferred liabilities reflects the tax consequences that arise from the manner in which Credicorp and its subsidiaries expect, at the consolidated balance sheet date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are recognized regardless of when the timing differences are likely to reverse. Deferred tax assets are recognized when it is more likely than not that future taxable profit will be available against which the temporary difference can be utilized. At the consolidated balance sheet date, Credicorp assesses unrecognized deferred assets and the carrying amount of recognized deferred assets.

Credicorp determines its deferred income tax considering the tax rate applicable to its undistributed earnings; any additional tax on dividends distribution is recorded on the date a liability is recognized.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### **(s) Utilidad por acción**

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad, básica y diluida por acción, es la misma en los años presentados.

### **(t) Plan suplementario de participación en las utilidades para los trabajadores**

El Grupo ha otorgado una participación suplementaria en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados que tienen por lo menos un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias; en la forma de derechos sobre la apreciación del valor de un número determinado de acciones de Credicorp. Dichos derechos se otorgan al precio de mercado de la acción de Credicorp en la fecha en la que se otorga el beneficio y se ejecutarán a dicho precio; lo que permite al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 17. El gasto registrado por estas participaciones en cada ejercicio corresponde a la diferencia entre el precio fijado para su ejecución y el precio de mercado de las acciones para los derechos que pueden ser ejercidas por los beneficiarios a la fecha del balance general consolidado.

Cuando Credicorp modifica el precio o los términos de estos derechos, el efecto del cambio resulta en un gasto adicional igual a la diferencia entre el nuevo precio de liquidación y el precio de mercado de las acciones subyacentes.

### **(u) Instrumentos financieros derivados**

Las transacciones con derivados, no obstante que proveen una cobertura económica efectiva para la administración de la posición de riesgo del Grupo, no califican como operaciones de cobertura de acuerdo con lo establecido en la NIC 39 y, en consecuencia, se tratan como instrumentos derivados mantenidos para negociación.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el balance general consolidado al costo y posteriormente son registrados a su valor estimado de mercado. Este valor se determina en base a los tipos de cambio y tasas de interés de mercado. Todos los instrumentos derivados son registrados como activos cuando el valor estimado de mercado es positivo y como pasivos cuando el valor estimado de mercado es negativo. Las ganancias o pérdidas por cambios en su valor estimado de mercado se registran en los resultados consolidados del ejercicio.

### **(v) Información por segmentos**

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está comprometido en proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los otros segmentos que operan en otros entornos económicos, nota 22.

### **(w) Actividades fiduciarias**

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y resultados sobre dichos servicios son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo.

### **(x) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para los fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, incluyendo la caja, los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight" y los fondos interbancarios.

### **(y) Reclasificaciones**

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparativos con la presentación del año corriente.

### **(z) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas recientemente**

#### **i Proyecto de Mejoras de la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés)**

Al 31 de diciembre de 2004, el IASB publicó 15 Normas Internacionales de Contabilidad revisadas bajo su Proyecto de Mejoras en un intento de aclarar el lenguaje, eliminar inconsistencias y de alcanzar la convergencia con otras normas de contabilidad, principalmente con los U.S. GAAP. Todas las normas revisadas son efectivas para los ejercicios que comienzan el o después del 1º de enero de 2005.

En general, las normas revisadas bajo el proyecto de mejoras afectarán sobre todo la presentación y divulgación, pero no el reconocimiento y valuación de los activos y pasivos del Grupo y, por lo tanto, no tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados de Credicorp.

#### **ii NIC 32 y 39 revisadas**

En diciembre de 2003, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) publicó la NIC 32 revisada, Instrumentos Financieros: Divulgación y Presentación, y la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación. Ambas normas son efectivas para los ejercicios que comienzan el o después del 1º de enero de 2005. Las dos normas juntas proporcionan una guía completa para el reconocimiento, valuación, presentación y divulgación de los instrumentos financieros. Las normas deben ser aplicadas retrospectivamente, excepto por las partes referentes a cuando deben dejar de registrarse los activos y pasivos financieros, que deben ser aplicadas prospectivamente. La Gerencia de Credicorp no espera ningún efecto significativo en sus estados financieros consolidado como consecuencia de la adopción de estas normas.

## **Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

159

### **(s) Earnings per share**

Basic and diluted earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to equity holders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, excluding the average number of ordinary shares purchased and held as treasury stock. For the years ending December 31, 2004, 2003 and 2002, Credicorp has no financial instruments with dilutive effects. Therefore, basic and diluted earnings per share are the same for all years presented.

### **(t) Supplementary plan for workers' profit sharing**

The Group has granted supplementary profit sharing participation to certain executives and employees who have at least one year of service in Credicorp or any of its subsidiaries, in the form of stock appreciation rights SARs over a certain number of Credicorp's shares. Such SARs options are granted at the market price of the shares of Credicorp on the date of the grant and are exercisable at that price, allowing the worker to obtain a gain from the difference between the fixed exercise price of the share at the date of execution and the fixed exercise price, note 17. Expense recognized in income for the year corresponds to the difference between the fixed exercise price and the market price of the shares for the SARs that can be exercised by the beneficiaries at the consolidated balance sheet date.

When Credicorp reprices or changes the terms of the SARs, the additional compensation expense is recorded for an amount equal to the difference between the new exercise price and the market price of the underlying shares.

### **(u) Derivative financial instruments**

Transactions with derivatives, while providing effective economic hedges under Group's risk management positions, do not qualify for hedge accounting under the specific rules of IAS 39 and are therefore treated as trading derivatives.

Derivative financial instruments are initially recognized in the consolidated balance sheet at cost and subsequently are remeasured at their fair value. Fair values are obtained based on the market exchange rates or interest rates. All derivatives are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative. Gain and losses for changes in their fair value are recorded in the consolidated statements of income.

### **(v) Segment reporting**

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and return that are different from those of segments operating in other economic environments, note 22.

### **(w) Fiduciary activities**

The Group provides custody, trustee, investment management, and advisory services to third parties that result in the holding or placing of assets on behalf of them. These assets and income arising thereon are excluded from these consolidated financial statements, as they are not assets of the Group.

### **(x) Cash and cash equivalents**

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

### **(y) Reclassifications**

Where necessary, comparative figures have been reclassified to conform to current year presentation..

### **(z) Recently issued International Financial Reporting Standards**

#### **i IASB Improvements Project**

As of December 31, 2004, the IASB issued 15 revised International Accounting Standards under its Improvement Project in an attempt to clarify language, to remove inconsistencies and to achieve convergence with other accounting standards, principally U.S. GAAP. All revised standards are effective for financial years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2005.

In general, the revised standards under the Improvement Project will primarily affect the presentation and disclosure, but not recognition and measurement of the Group's assets and liabilities and will, therefore, not have a material impact on Credicorp's consolidated financial statements.

#### **ii Revised IAS 32 and 39**

In December 2003, the International Accounting Standards Board (IASB) issued revised IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation, and IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement. Both standards are effective for financial years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2005. Together both standards provide comprehensive guidance on recognition, measurement, presentation and disclosure of financial instruments. The standards are to be applied retrospectively, with the exception of portions of the guidance relating to de-recognition of financial assets and liabilities, which is to be applied prospectively. Credicorp's Management does not expect any significant effect from the adoption of these standards on its financial statements.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### **iii NIIF 2 - Pagos basados en acciones**

En febrero de 2004, la IASB emitió la NIIF 2, Pagos basados en acciones. Cuando los pagos basados en acciones se hacen a los empleados, por ejemplo a través del otorgamiento de acciones o de opciones sobre acciones, el valor de mercado es valuado a la fecha en que se otorga y se debe reconocer como costo de remuneración. La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comienzan el o después del 1º de enero de 2005 y se aplica a los pagos basados en acciones otorgados después del 7 de noviembre de 2002 que no han sido ejercidos hasta el 1º de enero de 2005 y a los pasivos de las remuneraciones pagadas en acciones que existen a la fecha de entrada en vigencia de la norma. La NIIF 2 permite que los períodos anteriores comparativos sean modificados y el saldo inicial de utilidades retenidas al 1º de enero de 2003 pueda ser ajustado. El Grupo divulga el costo de la remuneración atribuible a los pagos basados en acciones en la nota 17, los montos registrados y divulgados se basan en los requisitos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América que, para el caso de los beneficios que otorga el Grupo, no difieren significativamente de los requerimientos de la NIIF 2.

### **iv NIIF 3 - Combinaciones de negocio**

En marzo de 2004, el IASB publicó la NIIF 3, Combinaciones de negocio, que substituye a la NIC 22, Combinaciones de negocio, y las interpretaciones relacionadas (SICs 9, 22 y 28).

De acuerdo con las disposiciones de la NIIF 3:

- El Grupo cesará la amortización del crédito mercantil (goodwill) a partir del 1º de enero de 2005;
- La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 será eliminada con la disminución correspondiente del costo del crédito mercantil;
- A partir del año terminando el 31 de diciembre de 2005 en adelante, cada año se hará una prueba para determinar si existe un deterioro permanente en el valor del crédito mercantil, así como cuando existan indicios de tal deterioro.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, el tratamiento contable para las combinaciones de negocio y el crédito mercantil permanecerá sin cambios como en años anteriores, siguiendo las pautas descritas en el párrafo (m) anterior.

### **v NIIF 4 - Contratos de Seguro**

Emitida en el 2004, es la primera NIIF en normar los contratos de seguro, esta norma es efectiva para los ejercicios que comienzan el o después del 1º de enero de 2005. Esta NIIF hace algunas mejoras a la contabilidad de los contratos de seguro y requiere la divulgación de información sobre esos contratos. Los requisitos de la NIIF 4 están en concordancia con las políticas de contabilidad seguidas por el Grupo, las cuales se detallan en el párrafo (e) anterior.

### **vi NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas**

El objetivo de esta NIIF es especificar la contabilización de los activos mantenidos para la venta, y la presentación y divulgación de las operaciones descontinuadas, esta norma es efectiva para los ejercicios que comienzan el o después del 1º de enero de 2005. La NIIF 5 introduce el concepto de grupo en venta, siendo un grupo de activos que se dispondrán, por venta o de otra manera, como grupo en una sola transacción, y los pasivos asociadas directamente a esos activos que serán transferidos en la transacción. La NIIF 5 deberá ser aplicada prospectivamente a los activos no corrientes (o grupos en venta) que reúnan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta y las operaciones que cumplen los criterios para ser clasificados como operaciones descontinuadas luego de la fecha efectiva de aplicación de la NIIF 5. Credicorp no espera tener algún impacto significativo por la adopción de esta NIIF.

## **Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

### **iii IFRS 2 - Share-based Payment**

On February 2004, the IASB issued IFRS 2 Share-based Payment. When share-based payments are made to employees, for example through awards of shares or share options, the fair value of these awards measured at the date of grant must be recognized as compensation expense. The new standard is effective for financial years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2005 and applies to equity-settled awards granted after November 7, 2002 those have not vested at January 1<sup>st</sup>, 2005 and to liabilities arising from share-based awards that exist at the effective date. The IFRS 2 allows that comparative prior periods be restated and the opening balance of retained earnings at January 1<sup>st</sup>, 2003 adjusted. The Group discloses the compensation expense attributable to share-based awards in note 17, the amounts recorded and disclosed are based on the requirements of U.S. generally accepted accounting principles that, for the case of the Group's benefits, do not significantly differ from the requirements of IFRS 2.

### **iv IFRS 3 - Business Combinations**

On March 2004, the IASB issued IFRS 3, Business Combinations, which replaces IAS 22, Business Combinations and the related interpretations (SICs 9, 22 and 28).

In accordance with the disposals of IFRS 3:

- The Group will cease the amortization of goodwill from January 1<sup>st</sup>, 2005;
- The accumulated amortization as of December 31, 2004 will be eliminated with a corresponding decrease in the cost of goodwill;
- From the year ended December 31, 2005 onwards, goodwill will be tested annually for impairment, as well as when there are indications of impairment.

Until December 31, 2004, the accounting treatment for business combinations and goodwill are unchanged from previous years, following the guidelines described in paragraph (m) above.

### **v IFRS 4 - Insurance Contracts**

Issued in 2004, it is the first IFRS to deal with insurance contracts, this standard is effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2005. This IFRS makes limited improvements to accounting for insurance contracts and requires disclosing information about those contracts. The requirements of IFRS 4 are in accordance with the accounting policies followed by the Group, which are described in paragraph (e) above.

### **vi IFRS 5 - Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations**

The objective of this IFRS is to specify the accounting for assets held for sale, and the presentation and disclosure of discontinued operations, this standard is effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2005. The IFRS 5 introduces the concept of a disposal group, being a group of assets to be disposed of, by sale or otherwise, together as a group in a single transaction, and liabilities directly associated with those assets that will be transferred in the transaction. IFRS 5 shall be applied prospectively to non-current assets (or disposal groups) that meet the criteria to be classified as held for sale and operations that meet the criteria to be classified as discontinued after the effective date of IFRS 5. Credicorp does not expect any significant impact from the adoption of this IFRS.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 4 Fondos Disponibles

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                                   | 2004             | 2003             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Caja y canje                                      | 251,561          | 228,965          |
| Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú | 1,100,450        | 929,557          |
| Depósitos en bancos                               | 486,403          | 454,208          |
|                                                   | 1,838,414        | 1,612,730        |
| Intereses Devengados                              | 7,047            | 2,330            |
| <b>Total</b>                                      | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> |

(b) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$1,296.3 y US\$1,136.8 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú, que representan el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por las obligaciones con el público. Estos fondos están depositados en las bóvedas del Banco y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes.

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en moneda extranjera que exceda del encaje mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2004, ese exceso mensual asciende aproximadamente a US\$849.5 millones y devenga intereses en dólares a la tasa de 1.83 por ciento anual (aproximadamente US\$884.1 millones y devengó intereses en dólares a la tasa de 1.05 por ciento anual al 31 de diciembre de 2003).

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**4 Cash and Due from Banks**

(a) This item is made up as follows:

|                                          | 2004             | 2003             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                          | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Cash and clearing                        | 251,561          | 228,965          |
| Deposits in Peruvian Central Bank - BCRP | 1,100,450        | 929,557          |
| Deposits in banks                        | 486,403          | 454,208          |
|                                          | 1,838,414        | 1,612,730        |
| Accrued interest                         | 7,047            | 2,330            |
| <b>Total</b>                             | <b>1,845,461</b> | <b>1,615,060</b> |

(b) As of December 31, 2004 and 2003, cash and due from banks balances include approximately US\$1,296.3 and US\$1,136.8 million, respectively, mainly from Banco de Crédito of Perú, which represent the legal reserve that the Peruvian banks must maintain for its obligations with the public. These funds are deposited in the vaults of the Bank and in the BCRP, and are within the limits established by prevailing legislation.

Reserve funds kept in BCRP do not earn interest, except for the part of the demandable reserve in foreign currency that exceeds the minimum legal reserve. As of December 31, 2004, the monthly excess amounts to approximately US\$849.5 million and earns interest in U.S. Dollars at an annual rate of 1.83 percent (US\$884.1 million and earned interest in U.S. Dollars at an annual rate of 1.05 percent as of December 31, 2003).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 5 Valores Negociables

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                                         | 2004           | 2003          |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                         | US\$(000)      | US\$(000)     |
| <b>Acciones</b>                                         |                |               |
| Acciones negociadas en bolsa                            | 10,979         | 14,028        |
| <b>Bonos e Instrumentos Similares</b>                   |                |               |
| Bonos del tesoro público Colombiano (b)                 | 36,898         | -             |
| Bonos del tesoro público Peruano (c)                    | 33,731         | 28,196        |
| Inversiones en instituciones financieras del extranjero | 10,590         | 21,166        |
| Bonos del tesoro público de gobiernos extranjeros       | 5,517          | -             |
| Certificados bancarios negociables                      | 2,116          | 13,755        |
| Bonos corporativos y de arrendamiento financiero        | 1,708          | 476           |
| Participación en fondos mutuos                          | 549            | 20,529        |
|                                                         | <b>91,109</b>  | <b>84,122</b> |
|                                                         | <b>102,088</b> | <b>98,150</b> |
| Intereses devengados                                    | 446            | 596           |
| <b>Total</b>                                            | <b>102,534</b> | <b>98,746</b> |

(b) Los Bonos del Tesoro Público Colombiano corresponden a bonos emitidos por la Dirección del Tesoro Nacional y la República de Colombia, siendo negociados activamente en el mercado financiero de dicho país. Al 31 de diciembre de 2004, devengan intereses a tasas que fluctúan entre 1.81 y 12.95 por ciento anual, con vencimientos entre junio 2005 y agosto 2012.

(c) Los Bonos del Tesoro Público Peruano corresponden a bonos soberanos emitidos en nuevos soles por el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, tienen una cotización activa en el mercado financiero peruano y son negociados diariamente con terceros. Al 31 de diciembre de 2004, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 4.98 y 7.20 por ciento anual (entre 5.89 y 12.85 por ciento anual en el 2003), con vencimientos entre junio de 2005 y octubre de 2007 (entre junio 2004 y enero 2005 al 31 de diciembre de 2003).

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**5 Trading Securities**

(a) This item is made up as follows:

|                                               | 2004           | 2003          |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                               | US\$(000)      | US\$(000)     |
| <b>Shares</b>                                 |                |               |
| Listed equity securities                      | 10,979         | 14,028        |
| <b>Bonds and Similar Instruments</b>          |                |               |
| Colombian treasury bonds (b)                  | 36,898         | -             |
| Peruvian treasury bonds (c)                   | 33,731         | 28,196        |
| Investments in foreign financial institutions | 10,590         | 21,166        |
| International government treasury bonds       | 5,517          | -             |
| Bank certificates                             | 2,116          | 13,755        |
| Corporate and leasing bonds                   | 1,708          | 476           |
| Participation in mutual funds                 | 549            | 20,529        |
|                                               | 91,109         | 84,122        |
|                                               | 102,088        | 98,150        |
| Accrued interest                              | 446            | 596           |
| <b>Total</b>                                  | <b>102,534</b> | <b>98,746</b> |

(b) Bonds issued by the National Treasury Direction and the Colombian Republic have an active market quotation in the financial market of that country. As of December 31, 2004, these bonds accrued interest at annual rates that ranged between 1.81 and 12.95 percent and have maturities between June 2005 and August 2012.

(c) The Peruvian treasury bonds represent to sovereign debt issued in Peruvian currency by the Economic and Financial Ministry of Perú, have an active market quotation in the Peruvian market and are traded daily with third parties. As of December 31, 2004, these bonds accrued interest at annual rates that ranged between 4.98 and 7.20 percent (between 5.89 and 12.85 percent in 2003, respectively) and have maturities between June 2005 and October 2007 (between June 2004 and January 2005 as of December 31, 2003).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**6 Inversiones Disponibles para la Venta**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

| 2004                                                               |                     |                          |                |                                 | 2003                |                          |                |                                 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|---------------------------------|
|                                                                    | Costo<br>Amortizado | Monto Bruto no Realizado |                | Valor<br>Estimado<br>de Mercado | Costo<br>Amortizado | Monto Bruto no Realizado |                | Valor<br>Estimado<br>de Mercado |
|                                                                    |                     | Ganancias                | Pérdidas       |                                 |                     | Ganancias                | Pérdidas       |                                 |
|                                                                    | US\$(000)           | US\$(000)                | US\$(000)      | US\$(000)                       | US\$(000)           | US\$(000)                | US\$(000)      | US\$(000)                       |
| <b>Vencimiento Fijo</b>                                            |                     |                          |                |                                 |                     |                          |                |                                 |
| Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (c) | 546,570             | 11,080                   | (1,558)        | 556,092                         | 544,307             | 10,514                   | (1,076)        | 553,745                         |
| Certificados de depósito del BCRP (d)                              | 681,658             | 932                      | (172)          | 682,418                         | 375,403             | 395                      | (85)           | 375,713                         |
| Bonos del tesoro público (e)                                       | 435,652             | 21,435                   | (1,044)        | 456,043                         | 316,076             | 877                      | (965)          | 315,988                         |
| Bonos de organismos financieros internacionales (f)                | 78,623              | 219                      | (4)            | 78,838                          | 86,410              | 112                      | (1,663)        | 84,859                          |
| Participación en fondos mutuos                                     | 68,911              | 4,109                    | (190)          | 72,830                          | 60,707              | 2,220                    | -              | 62,927                          |
| Papeles comerciales                                                | 31,015              | 37                       | -              | 31,052                          | 53,208              | -                        | -              | 53,208                          |
| Cuotas de participación en el Fondo RAL (g)                        | 41,355              | -                        | -              | 41,355                          | 40,861              | -                        | -              | 40,861                          |
| Documentos emitidos por bancos centrales de otros países           | 3,293               | 148                      | (171)          | 3,270                           | 13,172              | 23                       | -              | 13,195                          |
| Otros                                                              | 25,068              | 85                       | (271)          | 24,882                          | 17,640              | 6                        | (3)            | 17,643                          |
|                                                                    | <b>1,912,145</b>    | <b>38,045</b>            | <b>(3,410)</b> | <b>1,946,780</b>                | <b>1,507,784</b>    | <b>14,147</b>            | <b>(3,792)</b> | <b>1,518,139</b>                |
| <b>Acciones</b>                                                    |                     |                          |                |                                 |                     |                          |                |                                 |
| Cotizadas en bolsa                                                 | 52,045              | 67,112                   | (305)          | 118,852                         | 53,591              | 25,296                   | -              | 78,887                          |
| No cotizadas en bolsa                                              | 49,271              | 2,256                    | -              | 51,527                          | 48,158              | 244                      | (3,326)        | 45,076                          |
|                                                                    | <b>101,316</b>      | <b>69,368</b>            | <b>(305)</b>   | <b>170,379</b>                  | <b>101,749</b>      | <b>25,540</b>            | <b>(3,326)</b> | <b>123,963</b>                  |
|                                                                    | <b>2,013,461</b>    | <b>107,413</b>           | <b>(3,715)</b> | <b>2,117,159</b>                | <b>1,609,533</b>    | <b>39,687</b>            | <b>(7,118)</b> | <b>1,642,102</b>                |
| Intereses Devengados                                               |                     |                          |                | 11,363                          |                     |                          |                | 10,211                          |
| <b>Total</b>                                                       |                     |                          |                | <b>2,128,522</b>                |                     |                          |                | <b>1,652,313</b>                |

(b) El cambio en las ganancias y pérdidas, netas del impuesto a la renta diferido y el interés minoritario, realizadas y no realizadas, así como la provisión para pérdidas permanentes en dichas inversiones registradas por el Grupo son como sigue:

|                                          | 2004      | 2003      | 2002      |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                          | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000) |
| Ganancias (pérdidas) netas no realizadas | 56,746    | 18,844    | (14,444)  |
| Ganancias (pérdidas) netas realizadas    | 1,365     | 7,265     | (4,038)   |
| Pérdida permanente en inversiones        | -         | (18,666)  | (8,129)   |

(c) Al 31 de diciembre de 2004, comprende bonos corporativos por US\$532.2 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$19.8 millones y bonos subordinados por US\$4.1 millones (US\$531.2, US\$14.6 y US\$7.9 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2003), con vencimientos entre enero 2005 y noviembre 2035. Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 4.75 y 10.00 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (4.03 y 10.40 por ciento anual en el 2003) y entre 2.01 y 9.50 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (2.51 y 10.25 por ciento anual en el 2003).

(d) Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP son instrumentos emitidos a descuento, con vencimiento corriente y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subastas públicas del BCRP. Las tasas de interés en nuevos soles fluctúan entre 3.21 y 5.62 por ciento anual al 31 de diciembre de 2004 (entre 2.73 y 5.57 por ciento al 31 de diciembre de 2003), con vencimientos entre enero 2005 y octubre 2006 (entre febrero 2004 y setiembre 2006 en el 2003).

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

167

**6 Investments Available-for-Sale**

(a) This item is made up as follows:

| 2004                                                |                         |           |                        | 2003           |                         |           |                        |           |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|----------------|-------------------------|-----------|------------------------|-----------|
| Amortized Cost                                      | Unrealized Gross Amount |           | Estimated Market Value | Amortized Cost | Unrealized Gross Amount |           | Estimated Market Value |           |
|                                                     | Gains                   | Losses    |                        |                | Gains                   | Losses    |                        |           |
| US\$(000)                                           | US\$(000)               | US\$(000) | US\$(000)              | US\$(000)      | US\$(000)               | US\$(000) | US\$(000)              |           |
| Fixed Maturity                                      |                         |           |                        |                |                         |           |                        |           |
| Corporate, leasing and subordinated bonds (c)       | 546,570                 | 11,080    | (1,558)                | 556,092        | 544,307                 | 10,514    | (1,076)                | 553,745   |
| BCRP deposits certificates (d)                      | 681,658                 | 932       | (172)                  | 682,418        | 375,403                 | 395       | (85)                   | 375,713   |
| Government treasury bonds (e)                       | 435,652                 | 21,435    | (1,044)                | 456,043        | 316,076                 | 877       | (965)                  | 315,988   |
| Bonds from international financial institutions (f) | 78,623                  | 219       | (4)                    | 78,838         | 86,410                  | 112       | (1,663)                | 84,859    |
| Participation in mutual funds                       | 68,911                  | 4,109     | (190)                  | 72,830         | 60,707                  | 2,220     | -                      | 62,927    |
| Commercial papers                                   | 31,015                  | 37        | -                      | 31,052         | 53,208                  | -         | -                      | 53,208    |
| Participation in RAL's Funds (g)                    | 41,355                  | -         | -                      | 41,355         | 40,861                  | -         | -                      | 40,861    |
| Debt issued by Central Banks of other countries     | 3,293                   | 148       | (171)                  | 3,270          | 13,172                  | 23        | -                      | 13,195    |
| Other                                               | 25,068                  | 85        | (271)                  | 24,882         | 17,640                  | 6         | (3)                    | 17,643    |
| 1,912,145                                           | 38,045                  | (3,410)   | 1,946,780              | 1,507,784      | 14,147                  | (3,792)   | 1,518,139              |           |
| Shares                                              |                         |           |                        |                |                         |           |                        |           |
| Listed securities                                   | 52,045                  | 67,112    | (305)                  | 118,852        | 53,591                  | 25,296    | -                      | 78,887    |
| Non-listed securities                               | 49,271                  | 2,256     | -                      | 51,527         | 48,158                  | 244       | (3,326)                | 45,076    |
| 101,316                                             | 69,368                  | (305)     | 170,379                | 101,749        | 25,540                  | (3,326)   | 123,963                |           |
| 2,013,461                                           | 107,413                 | (3,715)   | 2,117,159              | 1,609,533      | 39,687                  | (7,118)   | 1,642,102              |           |
| Accrued Interest                                    |                         |           | 11,363                 |                |                         |           |                        | 10,211    |
| Total                                               |                         |           | 2,128,522              |                |                         |           |                        | 1,652,313 |

(b) The change in the realized and unrealized gains and losses, net of deferred taxes and minority interest, and the provision for impairment recorded by the Group each year are as follows:

|                                     | 2004      | 2003      | 2002      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                     | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000) |
| Net unrealized gains (losses)       | 56,746    | 18,844    | (14,444)  |
| Net realized gains (losses)         | 1,365     | 7,265     | (4,038)   |
| Permanent impairment on investments | -         | (18,666)  | (8,129)   |

(c) As of December 31, 2004, comprise corporate bonds by US\$532.2 million, leasing bonds by US\$19.8 million and subordinated bonds by US\$4.1 million (US\$531.2, US\$14.6 and US\$7.9 million, respectively, as December 31, 2003), with maturities between January 2005 and November 2035. These bonds accrue interests at annual effective rates that range between 4.75 and 10.00 percent for the bonds denominated in Peruvian currency (between 4.03 and 10.40 percent in 2003), and between 2.01 and 9.50 percent for the bonds denominated in U.S. Dollars (between 2.51 and 10.25 percent in 2003).

(d) BCRP deposits certificates are discounted Peruvian currency instruments with maturities due within one year. These certificates have been acquired in public auctions. Annual interest rates in Peruvian currency range between 3.21 and 5.62 percent as of December 31, 2004 (between 2.73 and 5.57 percent as of December 31, 2003) with maturities between January 2005 and October 2006 (between February 2004 and September 2006 as of December 31, 2003).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(e) Incluye, principalmente, títulos valores por US\$181.3, US\$186.7 y US\$35.7 millones emitidos por agencias del Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente al 31 de diciembre de 2004 (US\$131.7, US\$117.6 y US\$15.0 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2003). Dichos bonos mantienen vencimientos entre enero 2005 y agosto 2038 y sus tasas de interés fluctúan entre 2.58 y 7.43 por ciento anual (entre 1.69 y 9.88 por ciento anual en el 2003).

(f) Comprende, principalmente, US\$59.2 y US\$16.5 millones correspondientes a valores representativos de deuda emitidos por la Corporación Andina de Fomento - CAF y a títulos valores emitidos por el Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR en dólares estadounidenses, respectivamente (US\$53.3 y US\$16.5 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2003). Dichos bonos tienen vencimientos entre febrero 2005 y abril 2009. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 4.01 y 7.79 por ciento (entre 3.00 y 8.88 por ciento anual en el 2003).

(g) Las cuotas de participación del Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", denominados en pesos bolivianos, comprenden inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia en garantía de los depósitos que mantiene del público. Dicho fondo se encuentra en disponibilidad restringida y es requerido para los bancos establecidos en Bolivia. El fondo devenga intereses a tasa promedio anual de 1.4 por ciento anual (1.2 por ciento anual en el 2003).

(h) A continuación se presenta el costo amortizable y el valor de mercado de las inversiones clasificadas por vencimiento al 31 de diciembre de 2004 y de 2003:

|                            | 2004             |                  | 2003             |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | Costo Amortizado | Valor de Mercado | Costo Amortizado | Valor de Mercado |
|                            | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Hasta 3 meses              | 284,127          | 288,320          | 102,104          | 101,407          |
| De 3 meses a 1 año         | 726,921          | 729,165          | 515,586          | 518,104          |
| De 1 a 5 años              | 533,152          | 538,176          | 684,991          | 693,479          |
| Más de 5 años              | 367,945          | 391,119          | 205,103          | 205,149          |
| Sin vencimiento (acciones) | 101,316          | 170,379          | 101,749          | 123,963          |
| <b>Total</b>               | <b>2,013,461</b> | <b>2,117,159</b> | <b>1,609,533</b> | <b>1,642,102</b> |

## 7 Colocaciones, Neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                            | 2004             | 2003             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                            | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Créditos Directos</b>                   |                  |                  |
| Préstamos                                  | 3,245,007        | 3,130,882        |
| Arrendamiento financiero                   | 424,902          | 452,635          |
| Tarjetas de crédito                        | 262,824          | 153,259          |
| Descuentos                                 | 183,519          | 176,991          |
| Documentos por cobrar adquiridos           | 58,116           | 56,446           |
| Sobregiros y adelantos en cuenta corriente | 48,506           | 45,827           |
| Créditos refinanciados y reestructurados   | 243,892          | 296,116          |
| Créditos vencidos y en cobranza judicial   | 159,057          | 256,208          |
|                                            | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |
| <b>Más (Menos)</b>                         |                  |                  |
| Intereses devengados                       | 30,711           | 35,398           |
| Intereses no devengados                    | (66,805)         | (86,868)         |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | (253,408)        | (306,758)        |
| <b>Total Créditos Directos, netos</b>      | <b>4,336,321</b> | <b>4,210,136</b> |
| <b>Créditos Indirectos, nota 18(a)</b>     | <b>889,119</b>   | <b>843,576</b>   |

(b) Las tasas de interés para los préstamos se fijan en base a las tasas de los mercados en los que operan las subsidiarias del Grupo.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

169

(e) Includes principally credit instruments for US\$181.3, US\$186.7 and US\$35.7 million issued by US Government agencies, the Peruvian Government and the Government of El Salvador, respectively as of December 31, 2004 (US\$131.7, US\$117.6 and US\$15.0 million respectively, as of December 31, 2003). Their maturities are between January 2005 and August 2038 at annual interest rates that range between 2.58 and 7.43 percent (between 1.69 and 9.88 percent in 2003).

(f) Comprise mainly of US\$59.2 and US\$16.5 million of debt instruments issued in U.S. Dollars by Corporacion Andina de Fomento - CAF and by Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR, respectively (US\$53.3 and US\$16.5, respectively, as of December 31, 2003). Such bonds have maturities between February 2005 and April 2009. Annual interests rates are between 4.01 and 7.79 percent (between 3.00 and 8.88 percent in 2003).

(g) The participation quotas in the Fund "Requirement of Cash Assets" (RAL for its Spanish denomination), stated in Bolivian pesos, comprises investments made by the Group in the Central Bank of Bolivia as collateral for the deposits maintained with the public. Such fund has restrictions for its use and it is required for all the banks established in Bolivia. The fund accrues interest at an average annual rate of 1.4 percent (1.2 percent in 2003).

(h) As of December 31, 2004 and 2003, the amortized cost and market value of the investments classified by maturity are as follows:

|                           | 2004              |                  | 2003              |                  |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                           | Amortized<br>Cost | Market<br>Value  | Amortized<br>Cost | Market<br>Value  |
|                           | US\$(000)         | US\$(000)        | US\$(000)         | US\$(000)        |
| Up to 3 months            | 284,127           | 288,320          | 102,104           | 101,407          |
| From 3 months to 1 year   | 726,921           | 729,165          | 515,586           | 518,104          |
| From 1 to 5 years         | 533,152           | 538,176          | 684,991           | 693,479          |
| Over 5 years              | 367,945           | 391,119          | 205,103           | 205,149          |
| Without maturity (shares) | 101,316           | 170,379          | 101,749           | 123,963          |
| <b>Total</b>              | <b>2,013,461</b>  | <b>2,117,159</b> | <b>1,609,533</b>  | <b>1,642,102</b> |

## 7 Net Loans

(a) This item is made up as follows:

|                                           | 2004             | 2003             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                           | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Direct Loans</b>                       |                  |                  |
| Loans                                     | 3,245,007        | 3,130,882        |
| Leasing receivables                       | 424,902          | 452,635          |
| Credit card receivables                   | 262,824          | 153,259          |
| Discount notes                            | 183,519          | 176,991          |
| Factoring receivables                     | 58,116           | 56,446           |
| Advances and overdrafts                   | 48,506           | 45,827           |
| Refinanced and restructured loans         | 243,892          | 296,116          |
| Past due and under legal collection loans | 159,057          | 256,208          |
|                                           | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |
| <b>Add (Less)</b>                         |                  |                  |
| Accrued interest                          | 30,711           | 35,398           |
| Unearned interest                         | (66,805)         | (86,868)         |
| Allowance for credit losses               | (253,408)        | (306,758)        |
| <b>Total Direct Loans, net</b>            | <b>4,336,321</b> | <b>4,210,136</b> |
| <b>Indirect Loans, note 18(a)</b>         | <b>889,119</b>   | <b>843,576</b>   |

(b) Interest rates on loans are set considering the rates prevailing in the markets where the Group's subsidiaries operate.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(c) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la cartera directa del Grupo estaba distribuida en los siguientes sectores económicos:

|                                                      | 2004             |              | 2003             |              |
|------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                      | US\$(000)        | %            | US\$(000)        | %            |
| <b>Sector</b>                                        |                  |              |                  |              |
| Manufactura                                          | 1,376,874        | 29.8         | 1,461,350        | 32.0         |
| Préstamos hipotecarios                               | 656,420          | 14.2         | 554,467          | 12.1         |
| Comercio                                             | 523,574          | 11.3         | 560,052          | 12.3         |
| Préstamos de consumo                                 | 298,387          | 6.5          | 274,672          | 6.0          |
| Electricidad, gas y agua                             | 248,571          | 5.4          | 211,610          | 4.6          |
| Microempresas                                        | 232,571          | 5.0          | 204,742          | 4.5          |
| Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento | 224,745          | 4.9          | 233,506          | 5.1          |
| Minería                                              | 194,022          | 4.2          | 233,355          | 5.1          |
| Comunicaciones, almacenaje y transporte              | 181,018          | 3.9          | 189,612          | 4.2          |
| Agricultura                                          | 160,167          | 3.5          | 142,697          | 3.1          |
| Servicios financieros                                | 90,042           | 1.9          | 96,371           | 2.1          |
| Construcción                                         | 72,879           | 1.6          | 70,676           | 1.5          |
| Pesquería                                            | 68,604           | 1.5          | 90,786           | 2.0          |
| Educación, salud y otros servicios                   | 62,341           | 1.3          | 99,702           | 2.2          |
| Otros                                                | 235,608          | 5.0          | 144,766          | 3.2          |
| <b>Total</b>                                         | <b>4,625,823</b> | <b>100.0</b> | <b>4,568,364</b> | <b>100.0</b> |

(d) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la clasificación por riesgo de crédito de la cartera de créditos del Grupo era la siguiente:

|                                  | 2004                     |              |                            |              |                  |              |
|----------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>Clasificación de Créditos</b> | <b>Créditos Directos</b> |              | <b>Créditos Indirectos</b> |              | <b>Total</b>     |              |
|                                  | US\$(000)                | %            | US\$(000)                  | %            | US\$(000)        | %            |
| Normal                           | 3,786,778                | 81.9         | 814,390                    | 91.6         | 4,601,168        | 83.4         |
| Con problemas potenciales        | 336,619                  | 7.3          | 52,800                     | 5.9          | 389,419          | 7.1          |
| Deficiente                       | 195,062                  | 4.2          | 12,956                     | 1.5          | 208,018          | 3.8          |
| Dudoso                           | 184,206                  | 4.0          | 7,312                      | 0.8          | 191,518          | 3.5          |
| Pérdida                          | 123,158                  | 2.6          | 1,661                      | 0.2          | 124,819          | 2.2          |
|                                  | <b>4,625,823</b>         | <b>100.0</b> | <b>889,119</b>             | <b>100.0</b> | <b>5,514,942</b> | <b>100.0</b> |

(d) As of December 31, 2004 and 2003, the credit risk classification of the Group's loan portfolio is as follows:

|                      | 2004                  |              |                         |              |                  |              |
|----------------------|-----------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>Risk Category</b> | <b>Direct Credits</b> |              | <b>Indirect Credits</b> |              | <b>Total</b>     |              |
|                      | US\$(000)             | %            | US\$(000)               | %            | US\$(000)        | %            |
| Normal               | 3,786,778             | 81.9         | 814,390                 | 91.6         | 4,601,168        | 83.4         |
| Potential problems   | 336,619               | 7.3          | 52,800                  | 5.9          | 389,419          | 7.1          |
| Substandard          | 195,062               | 4.2          | 12,956                  | 1.5          | 208,018          | 3.8          |
| Doubtful             | 184,206               | 4.0          | 7,312                   | 0.8          | 191,518          | 3.5          |
| Loss                 | 123,158               | 2.6          | 1,661                   | 0.2          | 124,819          | 2.2          |
|                      | <b>4,625,823</b>      | <b>100.0</b> | <b>889,119</b>          | <b>100.0</b> | <b>5,514,942</b> | <b>100.0</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

(c) As of December 31, 2004 and 2003, the Group's direct loan portfolio is distributed among the following economic sectors:

|                                            | 2004             | %            | 2003             | %            |
|--------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                            | US\$(000)        |              | US\$(000)        |              |
| <b>Sector</b>                              |                  |              |                  |              |
| Manufacturing                              | 1,376,874        | 29.8         | 1,461,350        | 32.0         |
| Mortgage loans                             | 656,420          | 14.2         | 554,467          | 12.1         |
| Commerce                                   | 523,574          | 11.3         | 560,052          | 12.3         |
| Consumer loans                             | 298,387          | 6.5          | 274,672          | 6.0          |
| Electricity, gas and water                 | 248,571          | 5.4          | 211,610          | 4.6          |
| Micro-business                             | 232,571          | 5.0          | 204,742          | 4.5          |
| Leaseholds and real estate activities      | 224,745          | 4.9          | 233,506          | 5.1          |
| Mining                                     | 194,022          | 4.2          | 233,355          | 5.1          |
| Communications, storage and transportation | 181,018          | 3.9          | 189,612          | 4.2          |
| Agriculture                                | 160,167          | 3.5          | 142,697          | 3.1          |
| Financial services                         | 90,042           | 1.9          | 96,371           | 2.1          |
| Construction                               | 72,879           | 1.6          | 70,676           | 1.5          |
| Fishing                                    | 68,604           | 1.5          | 90,786           | 2.0          |
| Education, health and other services       | 62,341           | 1.3          | 99,702           | 2.2          |
| Other                                      | 235,608          | 5.0          | 144,766          | 3.2          |
| <b>Total</b>                               | <b>4,625,823</b> | <b>100.0</b> | <b>4,568,364</b> | <b>100.0</b> |

| 2003              |              |                     |              |                  |              |
|-------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|
| Créditos Directos |              | Créditos Indirectos |              | Total            |              |
| US\$(000)         | %            | US\$(000)           | %            | US\$(000)        | %            |
| 3,480,701         | 76.2         | 743,422             | 88.1         | 4,224,123        | 78.1         |
| 437,682           | 9.6          | 67,551              | 8.0          | 505,233          | 9.3          |
| 240,316           | 5.3          | 25,266              | 3.0          | 265,582          | 4.9          |
| 266,723           | 5.8          | 4,928               | 0.6          | 271,651          | 5.0          |
| 142,942           | 3.1          | 2,409               | 0.3          | 145,351          | 2.7          |
| <b>4,568,364</b>  | <b>100.0</b> | <b>843,576</b>      | <b>100.0</b> | <b>5,411,940</b> | <b>100.0</b> |

| 2003             |              |                  |              |                  |              |
|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Direct Crédits   |              | Indirect Crédits |              | Total            |              |
| US\$(000)        | %            | US\$(000)        | %            | US\$(000)        | %            |
| 3,480,701        | 76.2         | 743,422          | 88.1         | 4,224,123        | 78.1         |
| 437,682          | 9.6          | 67,551           | 8.0          | 505,233          | 9.3          |
| 240,316          | 5.3          | 25,266           | 3.0          | 265,582          | 4.9          |
| 266,723          | 5.8          | 4,928            | 0.6          | 271,651          | 5.0          |
| 142,942          | 3.1          | 2,409            | 0.3          | 145,351          | 2.7          |
| <b>4,568,364</b> | <b>100.0</b> | <b>843,576</b>   | <b>100.0</b> | <b>5,411,940</b> | <b>100.0</b> |

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(e) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la estructura de la cartera de créditos directos por el país donde se encuentran los clientes era la siguiente:

|              | 2004             | 2003             |
|--------------|------------------|------------------|
|              | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>País</b>  |                  |                  |
| Perú         | 3,877,782        | 3,937,093        |
| Bolivia      | 335,460          | 340,382          |
| Colombia     | 315,641          | 222,085          |
| Otros        | 96,940           | 68,804           |
| <b>Total</b> | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |

(f) El movimiento de la provisión para créditos (directos e indirectos) de cobranza dudosa se muestra a continuación:

|                                                              | 2004           | 2003           | 2002           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                              | US\$(000)      | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Saldos al 1° de Enero</b>                                 | 326,677        | 424,031        | 344,433        |
| Provisión                                                    | 16,131         | 66,421         | 99,596         |
| Recupero de cuentas castigadas                               | 32,287         | 17,416         | 12,050         |
| Provisión de la cartera de crédito adquirida del BSCH - Perú | -              | -              | 122,841        |
| Cartera de crédito castigada                                 | (120,150)      | (185,688)      | (150,102)      |
| Resultado por traslación                                     | 16,928         | 4,497          | (4,787)        |
| <b>Saldos al 31 de Diciembre</b>                             | <b>271,873</b> | <b>326,677</b> | <b>424,031</b> |

(\*) El movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa, incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$253.4 y US\$18.5 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2004 (aproximadamente US\$306.8 y US\$19.9 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2003). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, nota 10(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones, nota 3(f).

(g) Una parte importante de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores, prendas industriales y prendas mercantiles.

(h) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

|                      | 2004             | 2003             |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Por vencer</b>    |                  |                  |
| Hasta 1 año          | 2,747,013        | 2,752,828        |
| De 1 a 5 años        | 1,168,375        | 1,024,954        |
| Más de 5 años        | 551,378          | 534,374          |
| <b>Vencidos</b>      |                  |                  |
| Hasta 4 meses        | 11,572           | 50,981           |
| Más de 4 meses       | 66,723           | 82,439           |
| En cobranza judicial | 80,762           | 122,788          |
| <b>Total</b>         | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

173

(e) As of December 31, 2004 and 2003, the Group's structure of its direct loan portfolio by the country in which its clients are located is as follows:

|                | 2004             | 2003             |
|----------------|------------------|------------------|
|                | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Country</b> |                  |                  |
| Perú           | 3,877,782        | 3,937,093        |
| Bolivia        | 335,460          | 340,382          |
| Colombia       | 315,641          | 222,085          |
| Other          | 96,940           | 68,804           |
| <b>Total</b>   | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |

(f) The movement in the allowance for credit losses (direct and indirect credit) is shown below:

|                                                                         | 2004           | 2003           | 2002           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                         | US\$(000)      | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Balances as of January 1<sup>st</sup></b>                            | <b>326,677</b> | <b>424,031</b> | <b>344,433</b> |
| Provision                                                               | 16,131         | 66,421         | 99,596         |
| Recoveries of written-off loans                                         | 32,287         | 17,416         | 12,050         |
| Allowance for the loan portfolio acquired from mergers with BSCH - Perú | -              | -              | 122,841        |
| Loan portfolio written-off                                              | (120,150)      | (185,688)      | (150,102)      |
| Translation result                                                      | 16,928         | 4,497          | (4,787)        |
| <b>Balance as of December 31</b>                                        | <b>271,873</b> | <b>326,677</b> | <b>424,031</b> |

(\*) The movement in the allowance for credit losses includes the allowance for direct and indirect credits for approximately US\$253.4 and US\$18.5 million, respectively, as of December 31, 2004 (approximately US\$306.8 and US\$19.9 million, respectively as of December 31, 2003). The allowance for indirect credit losses is included in the "Other liabilities" caption of the consolidated balance sheet, note 10(a).

In Management's opinion, the allowance for credit losses recorded as of December 31, 2004 and 2003 has been established in accordance with IAS 39 and it is sufficient to cover the losses on the loans portfolio, note 3(f).

(g) An important part of the loan portfolio is collateralized with guarantees received from clients, which mainly consist of mortgages, trust assignments, credit instruments, financial instruments, industrial pledges and mercantile pledges.

(h) As of December 31, 2004 and 2003, the gross loan portfolio classified by maturity, based in the remaining period to the repayment date is as follows:

|                              | 2004             | 2003             |
|------------------------------|------------------|------------------|
|                              | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Outstanding Loans</b>     |                  |                  |
| Up to 1 year                 | 2,747,013        | 2,752,828        |
| From 1 to 5 years            | 1,168,375        | 1,024,954        |
| Over 5 years                 | 551,378          | 534,374          |
| <b>Past Due Loans</b>        |                  |                  |
| Up to 4 months               | 11,572           | 50,981           |
| Over 4 months                | 66,723           | 82,439           |
| Under legal collection loans | 80,762           | 122,788          |
| <b>Total</b>                 | <b>4,625,823</b> | <b>4,568,364</b> |

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

Los intereses de créditos vencidos y de créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los ingresos por intereses que corresponden a estos créditos, y que no han sido reconocidos como ingresos, totalizan aproximadamente US\$57.6 y US\$86.1 millones, respectivamente.

**8 Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto**

(a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y de 2003, ha sido el siguiente:

|                                  | Terrenos      | Edificios y<br>Otras Cons-<br>trucciones | Insta-<br>laciones | Muebles y<br>Enseres | Equipos de<br>Cómputo | Equipos y<br>Unidades de<br>Transporte | Trabajos<br>en Curso | 2004           | 2003           |
|----------------------------------|---------------|------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
|                                  | US\$(000)     | US\$(000)                                | US\$(000)          | US\$(000)            | US\$(000)             | US\$(000)                              | US\$(000)            | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Costo</b>                     |               |                                          |                    |                      |                       |                                        |                      |                |                |
| Saldo al 1° de enero             | 33,639        | 256,998                                  | 66,926             | 70,329               | 137,478               | 33,464                                 | 5,940                | 604,774        | 611,997        |
| Adiciones                        | 83            | 4,692                                    | 7,002              | 2,072                | 11,639                | 5,950                                  | 7,890                | 39,328         | 29,919         |
| Adiciones por fusión             | -             | -                                        | 503                | 1,039                | 14                    | 203                                    | -                    | 1,759          | -              |
| Ventas y transferencias          | (4,371)       | (20,226)                                 | 273                | (3,522)              | (12,864)              | (5,082)                                | (7,054)              | (52,846)       | (37,142)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>29,351</b> | <b>241,464</b>                           | <b>74,704</b>      | <b>69,918</b>        | <b>136,267</b>        | <b>34,535</b>                          | <b>6,776</b>         | <b>593,015</b> | <b>604,774</b> |
| <b>Depreciación acumulada</b>    |               |                                          |                    |                      |                       |                                        |                      |                |                |
| Saldo al 1° de enero             | -             | 121,235                                  | 38,692             | 52,739               | 113,299               | 14,276                                 | -                    | 340,241        | 321,812        |
| Adiciones                        | -             | 7,979                                    | 6,070              | 4,260                | 13,083                | 1,189                                  | -                    | 32,581         | 31,620         |
| Ventas y transferencias          | -             | (15,025)                                 | (1,666)            | (691)                | (4,310)               | (4,827)                                | -                    | (26,519)       | (13,191)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>-</b>      | <b>114,189</b>                           | <b>43,096</b>      | <b>56,308</b>        | <b>122,072</b>        | <b>10,638</b>                          | <b>-</b>             | <b>346,303</b> | <b>340,241</b> |
| <b>Valor neto en libros</b>      | <b>29,351</b> | <b>127,275</b>                           | <b>31,608</b>      | <b>13,610</b>        | <b>14,195</b>         | <b>23,897</b>                          | <b>6,776</b>         | <b>246,712</b> | <b>264,533</b> |

(b) Los bancos y compañías de seguros en el Perú están prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

(c) Al 31 de diciembre de 2004, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$58.9 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$23.9 millones.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

Interest on past due loans and loans in legal collection are recognized when collected. The interest income that would have been recorded for these credits in accordance with the terms of the original contract amount approximately US\$57.6 and US\$86.1 million as of December 31, 2004 and 2003, respectively.

**8 Property, Furniture and Equipment and Accumulated Depreciation**

(a) The movement of property, furniture and equipment and accumulated depreciation, for the years ended 2004 and 2003, is as follows:

|                                       | Land      | Buildings<br>and Other<br>Construction | Installations | Furniture<br>and<br>Fixtures | Computer<br>Hardware | Vehicles<br>and<br>Equipment | Work in<br>Progress | 2004      | 2003      |
|---------------------------------------|-----------|----------------------------------------|---------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------|-----------|-----------|
|                                       | US\$(000) | US\$(000)                              | US\$(000)     | US\$(000)                    | US\$(000)            | US\$(000)                    | US\$(000)           | US\$(000) | US\$(000) |
| <b>Cost</b>                           |           |                                        |               |                              |                      |                              |                     |           |           |
| Balance as of January 1 <sup>st</sup> | 33,639    | 256,998                                | 66,926        | 70,329                       | 137,478              | 33,464                       | 5,940               | 604,774   | 611,997   |
| Additions                             | 83        | 4,692                                  | 7,002         | 2,072                        | 11,639               | 5,950                        | 7,890               | 39,328    | 29,919    |
| Assets incorporated<br>by mergers     | -         | -                                      | 503           | 1,039                        | 14                   | 203                          | -                   | 1,759     | -         |
| Sales and transfers                   | (4,371)   | (20,226)                               | 273           | (3,522)                      | (12,864)             | (5,082)                      | (7,054)             | (52,846)  | (37,142)  |
| Balance as of December 31             | 29,351    | 241,464                                | 74,704        | 69,918                       | 136,267              | 34,535                       | 6,776               | 593,015   | 604,774   |
| <b>Accumulated Depreciation</b>       |           |                                        |               |                              |                      |                              |                     |           |           |
| Balance as of January 1 <sup>st</sup> | -         | 121,235                                | 38,692        | 52,739                       | 113,299              | 14,276                       | -                   | 340,241   | 321,812   |
| Additions                             | -         | 7,979                                  | 6,070         | 4,260                        | 13,083               | 1,189                        | -                   | 32,581    | 31,620    |
| Sales and transfers                   | -         | (15,025)                               | (1,666)       | (691)                        | (4,310)              | (4,827)                      | -                   | (26,519)  | (13,191)  |
| Balance as of December 31             | -         | 114,189                                | 43,096        | 56,308                       | 122,072              | 10,638                       | -                   | 346,303   | 340,241   |
| Net Book Value                        | 29,351    | 127,275                                | 31,608        | 13,610                       | 14,195               | 23,897                       | 6,776               | 246,712   | 264,533   |

(b) Banks, financial institutions and insurance companies located in Perú are not allowed to pledge their fixed assets.

(c) As of December 31, 2004, Credicorp and its Subsidiaries have property available for sale for US\$58.9 million approximately, net of its accumulated depreciation amounted US\$23.9 million approximately.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**9 Bienes Adjudicados, Neto**

(a) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este rubro incluye terrenos, inmuebles, maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes. Los bienes adjudicados han sido registrados al valor neto en libros o a sus valores estimados de mercado, determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes, el menor. Este rubro comprende:

|                    | 2004          | 2003          |
|--------------------|---------------|---------------|
|                    | US\$(000)     | US\$(000)     |
| Bienes adjudicados | 99,539        | 124,077       |
| Provisión          | (34,666)      | (35,047)      |
| <b>Total</b>       | <b>64,873</b> | <b>89,030</b> |

(b) El resumen del movimiento de la provisión para bienes adjudicados es como sigue:

|                                  | 2004          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Saldos al 1º de enero</b>     | <b>35,047</b> | <b>27,067</b> | <b>16,762</b> |
| Provisión del año                | 14,639        | 13,588        | 15,094        |
| Importes utilizados por ventas   | (15,020)      | (5,608)       | (4,789)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>34,666</b> | <b>35,047</b> | <b>27,067</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**9 Assets Seized, Net**

(a) As of December 31, 2004 and 2003, this caption includes land, buildings, machinery and equipment received in payment of loans. Assets seized were recorded at the lower of cost or estimated fair values determined on the basis of technical third party appraisals. This item is made up as follows:

|               | 2004          | 2003          |
|---------------|---------------|---------------|
|               | US\$(000)     | US\$(000)     |
| Assets seized | 99,539        | 124,077       |
| Reserve       | (34,666)      | (35,047)      |
| <b>Total</b>  | <b>64,873</b> | <b>89,030</b> |

(b) The changes in the reserve for assets seized are summarized as follows:

|                                              | 2004          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                              | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Balances as of January 1<sup>st</sup></b> | <b>35,047</b> | <b>27,067</b> | <b>16,762</b> |
| Provision                                    | 14,639        | 13,588        | 15,094        |
| Amount apply to sold assets                  | (15,020)      | (5,608)       | (4,789)       |
| <b>Balances as of December 31</b>            | <b>34,666</b> | <b>35,047</b> | <b>27,067</b> |

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**10 Otros Activos y Otros Pasivos**

(a) A continuación se presenta la composición de estos rubros:

|                                                            | 2004           | 2003           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                            | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Otros Activos</b>                                       |                |                |
| Cuentas por cobrar                                         | 46,415         | 44,007         |
| Operaciones en trámite (b)                                 | 30,999         | 32,849         |
| Crédito mercantil, neto (c)                                | 33,557         | 32,510         |
| Pagos a cuenta del impuesto a la renta                     | 26,928         | 31,374         |
| Cargas diferidas                                           | 19,193         | 28,780         |
| Intangibles, neto (d)                                      | 18,839         | 22,206         |
| Impuesto a la renta diferido, nota 16(c)                   | 16,185         | 20,305         |
| Cuentas por cobrar por derivados, nota 18(f)               | 9,624          | 3,974          |
| Otros                                                      | 17,644         | 19,715         |
| <b>Total</b>                                               | <b>219,384</b> | <b>235,720</b> |
| <b>Otros Pasivos</b>                                       |                |                |
| Cuentas por pagar                                          | 87,026         | 67,750         |
| Impuestos, sueldos y otros gastos de personal              | 45,295         | 28,695         |
| Impuesto a la renta diferido, nota 16(c)                   | 30,414         | 30,492         |
| Operaciones en trámite (b)                                 | 25,169         | 22,817         |
| Provisión para riesgos diversos (e)                        | 19,379         | 10,078         |
| Provisión para pérdidas por créditos indirectos, nota 7(f) | 18,465         | 19,919         |
| Tributos                                                   | 13,361         | 10,591         |
| Cuentas por pagar por derivados, nota 18(f)                | 4,760          | 1,069          |
| <b>Total</b>                                               | <b>243,869</b> | <b>191,411</b> |

(b) Las operaciones en trámite están relacionadas a depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, efectuados en los últimos días del mes, que son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el mes siguiente. Estas transacciones no afectan los resultados del Grupo.

(c) El movimiento del crédito mercantil para el año 2004, 2003 y 2002 es como sigue:

|                                  | 2004          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Costo</b>                     |               |               |               |
| <b>Saldos al 1° de enero</b>     | 55,922        | 47,930        | 47,930        |
| Adiciones, nota 2(c) y (d)       | 5,900         | 7,992         | -             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>61,822</b> | <b>55,922</b> | <b>47,930</b> |
| <b>Amortización Acumulada</b>    |               |               |               |
| <b>Saldos al 1° de enero</b>     | 23,412        | 19,189        | 16,156        |
| Adiciones                        | 4,853         | 4,223         | 3,033         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>28,265</b> | <b>23,412</b> | <b>19,189</b> |
| <b>Costo Neto</b>                | <b>33,557</b> | <b>32,510</b> | <b>28,741</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

179

**10 Other Assets and Other Liabilities**

(a) These items are made up as follows:

|                                                 | 2004           | 2003           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Other Assets</b>                             |                |                |
| Accounts receivable                             | 46,415         | 44,007         |
| Operations in process (b)                       | 30,999         | 32,849         |
| Goodwill, net (c)                               | 33,557         | 32,510         |
| Income tax prepayments                          | 26,928         | 31,374         |
| Deferred expenses                               | 19,193         | 28,780         |
| Intangible assets, net (d)                      | 18,839         | 22,206         |
| Deferred income tax asset, note 16(c)           | 16,185         | 20,305         |
| Accounts receivable for derivatives, note 18(f) | 9,624          | 3,974          |
| Other                                           | 17,644         | 19,715         |
| <b>Total</b>                                    | <b>219,384</b> | <b>235,720</b> |
| <b>Other Liabilities</b>                        |                |                |
| Accounts payable                                | 87,026         | 67,750         |
| Payroll, salaries and other personnel expenses  | 45,295         | 28,695         |
| Deferred income tax liability, note 16(c)       | 30,414         | 30,492         |
| Operations in process (b)                       | 25,169         | 22,817         |
| Provision for sundry risks (e)                  | 19,379         | 10,078         |
| Allowance for indirect credit losses, note 7(f) | 18,465         | 19,919         |
| Contributions                                   | 13,361         | 10,591         |
| Accounts payable for derivatives, note 18(f)    | 4,760          | 1,069          |
| <b>Total</b>                                    | <b>243,869</b> | <b>191,411</b> |

(b) Operations in process include deposits received, loans disbursed, payments collected, funds transferred and other similar types of transactions, which are realized at the end of the month and not reclassified to their final balance sheets accounts until the beginning days of the following month. These transactions do not affect the Group's net income.

(c) The movement of goodwill for the years 2004, 2003 and 2002 is summarized as follows:

|                                       | 2004          | 2003          | 2002          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                       | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Cost</b>                           |               |               |               |
| Balance as of January 1 <sup>st</sup> | 55,922        | 47,930        | 47,930        |
| Additions, note 2(c) y (d)            | 5,900         | 7,992         | -             |
| <b>Balances as of December 31</b>     | <b>61,822</b> | <b>55,922</b> | <b>47,930</b> |
| <b>Accumulated Amortization</b>       |               |               |               |
| Balance as of January 1 <sup>st</sup> | 23,412        | 19,189        | 16,156        |
| Additions                             | 4,853         | 4,223         | 3,033         |
| <b>Balances as of December 31</b>     | <b>28,265</b> | <b>23,412</b> | <b>19,189</b> |
| <b>Net Cost</b>                       | <b>33,557</b> | <b>32,510</b> | <b>28,741</b> |

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(d) Los intangibles comprenden principalmente desarrollo y adquisición de licencias de software usadas en las operaciones del Grupo.

(e) El movimiento de la provisión para riesgos diversos durante los años 2004, 2003 y 2002 fue como sigue:

|                                  | 2004          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Saldos al 1° de enero</b>     | 10,078        | 11,942        | 14,628        |
| Provisión, nota 20               | 9,819         | 2,022         | 4,649         |
| Deducciones                      | (518)         | (3,886)       | (7,335)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>19,379</b> | <b>10,078</b> | <b>11,942</b> |

Esta provisión comprende, principalmente, las provisiones por posibles pérdidas para complementar las coberturas de seguros que corresponden a reclamos no cubiertos por las compañías de seguros, las provisiones para las pérdidas estimadas en las acciones legales en contra del Grupo y otras obligaciones similares, que han sido registrados en base a la estimación hecha por la Gerencia y sus asesores legales.

## 11 Depósitos y Obligaciones

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                                          | 2004             | 2003             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                          | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Depósitos y Obligaciones que no generan intereses</b> |                  |                  |
| En el Perú                                               | 980,091          | 716,768          |
| En otros países                                          | 239,604          | 134,093          |
|                                                          | <b>1,219,695</b> | <b>850,861</b>   |
| <b>Depósitos y Obligaciones que generan intereses</b>    |                  |                  |
| En el Perú                                               | 3,606,204        | 4,053,237        |
| En otros países                                          | 1,445,073        | 1,072,408        |
|                                                          | <b>5,051,277</b> | <b>5,125,645</b> |
|                                                          | <b>6,270,972</b> | <b>5,976,506</b> |
| Intereses por pagar                                      | 25,227           | 23,599           |
| <b>Total</b>                                             | <b>6,296,199</b> | <b>6,000,105</b> |

El Grupo tiene como política remunerar los depósitos y obligaciones a la vista y de ahorros, de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, dependiendo del saldo promedio mantenido en dichas cuentas. Adicionalmente, como parte de esta política, se estableció que los saldos menores a un importe determinado por cada tipo de cuenta no generen intereses.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

(d) Intangible assets comprise mainly internal development and acquired software licenses used in the Group's operations.

(e) The movement of the provision for sundry risks for the years 2004, 2003 and 2002 is summarized as follows:

|                                        | 2004      | 2003      | 2002      |
|----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                        | US\$(000) | US\$(000) | US\$(000) |
| Balances as of January 1 <sup>st</sup> | 10,078    | 11,942    | 14,628    |
| Provision, note 20                     | 9,819     | 2,022     | 4,649     |
| Deductions                             | (518)     | (3,886)   | (7,335)   |
| Balances as of December 31             | 19,379    | 10,078    | 11,942    |

This provision mainly comprises the provision for probably losses to complement insurance coverage corresponding to claims not covered by insurance companies, the provisions for the estimated losses in legal actions against the Group and other similar obligations, which have been recorded based on Management's and its legal advisors estimates.

## 11 Deposits and Obligations

(a) This item is made up as follows:

|                                                      | 2004             | 2003             |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                      | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Non-Interest bearing Deposits and Obligations</b> |                  |                  |
| In Perú                                              | 980,091          | 716,768          |
| In other countries                                   | 239,604          | 134,093          |
|                                                      | 1,219,695        | 850,861          |
| <b>Interest bearing Deposits and Obligations</b>     |                  |                  |
| In Perú                                              | 3,606,204        | 4,053,237        |
| In other countries                                   | 1,445,073        | 1,072,408        |
|                                                      | 5,051,277        | 5,125,645        |
|                                                      | 6,270,972        | 5,976,506        |
| Interest payable                                     | 25,227           | 23,599           |
| <b>Total</b>                                         | <b>6,296,199</b> | <b>6,000,105</b> |

The Group has established a policy to remunerate demand deposits and savings accounts according to an interest rate scale, based on the average balance maintained in such accounts. Additionally, according to such policy, it was established that the balances that were lower than a specified amount, for each type of account, do not bear interest.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**(b)** Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

|                                      | 2004             | 2003             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Depósitos a plazo                    | 2,352,200        | 2,426,782        |
| Cuentas corrientes                   | 1,750,277        | 1,481,955        |
| Ahorros                              | 1,583,502        | 1,482,610        |
| Compensación por tiempo de servicios | 530,683          | 527,434          |
| Certificados bancarios               | 54,310           | 57,725           |
| <b>Total</b>                         | <b>6,270,972</b> | <b>5,976,506</b> |

**(c)** Al 31 de diciembre de 2004, el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios individuales que exceden los US\$100,000 asciende aproximadamente a US\$1,520.3 y US\$11.5 millones, respectivamente (US\$2,124.5 y US\$11.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003).

**(d)** Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de depósitos y obligaciones son determinadas por el Grupo teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado local en el que operan las subsidiarias.

**(e)** A continuación se presenta el saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento:

|                    | 2004             | 2003             |
|--------------------|------------------|------------------|
|                    | US\$(000)        | US\$(000)        |
| De 3 meses a 1 año | 1,646,208        | 1,824,324        |
| De 1 a 5 años      | 705,936          | 513,362          |
| Más de 5 años      | 56               | 89,096           |
| <b>Total</b>       | <b>2,352,200</b> | <b>2,426,782</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

(b) As of December 31, 2004 and 2003, the balance of deposits and obligations by type of transaction is made up as follows:

|                              | 2004             | 2003             |
|------------------------------|------------------|------------------|
|                              | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Time deposits                | 2,352,200        | 2,426,782        |
| Demand deposits              | 1,750,277        | 1,481,955        |
| Saving deposits              | 1,583,502        | 1,482,610        |
| Severance indemnity deposits | 530,683          | 527,434          |
| Bank certificates            | 54,310           | 57,725           |
| <b>Total</b>                 | <b>6,270,972</b> | <b>5,976,506</b> |

(c) As of December 31, 2004, the total amount of individual time deposits and bank certificates that exceed US\$100,000 are approximately US\$1,520.3 and US\$11.5 million, respectively (US\$2,124.5 and US\$11.7 million, respectively, as of December 31, 2003).

(d) Interest rates applied to different deposits and obligations accounts are determined by the Group considering interest rates prevailing in the market in which the subsidiaries operate.

(e) The time deposits balance classified by maturity is made up as follows.

|                         | 2004             | 2003             |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | US\$(000)        | US\$(000)        |
| From 3 months to 1 year | 1,646,208        | 1,824,324        |
| From 1 to 5 years       | 705,936          | 513,362          |
| More than 5 years       | 56               | 89,096           |
| <b>Total</b>            | <b>2,352,200</b> | <b>2,426,782</b> |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 12 Deudas a Bancos y Corresponsales

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                      | 2004           | 2003           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Por Tipo</b>                      |                |                |
| Deudas a bancos y corresponsales (b) | 209,122        | 182,676        |
| Líneas de crédito promocionales (c)  | 121,561        | 59,164         |
| Interbancarios                       | 98,688         | 28,618         |
| Préstamos de fondos internacionales  | -              | 3,276          |
|                                      | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |
| Intereses por pagar                  | 1,681          | 503            |
| <b>Total</b>                         | <b>431,052</b> | <b>274,237</b> |
| <b>Por Plazo</b>                     |                |                |
| Porción a corto plazo                | 233,951        | 96,311         |
| Porción a largo plazo                | 195,420        | 177,423        |
| <b>Total</b>                         | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |

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

i Los préstamos obtenidos por el Grupo principalmente para financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo por aproximadamente a US\$140.5 y US\$84.1 en el 2004 y 2003, respectivamente.

ii El monto adeudado por una operación de préstamo realizada en noviembre de 1998 por US\$100 millones, con vencimientos hasta noviembre de 2005, garantizado por la cobranza de los flujos futuros del BCP provenientes de los consumos y los adelantos de efectivo realizados en el Perú mediante tarjetas de crédito Visa International emitidas por bancos del exterior. En esta operación el Deutsche Bank AG de Alemania actuó como fiduciario. Esta obligación será cancelada mediante la transferencia de fondos correspondientes a los flujos futuros a ser recibidos por el BCP de Visa International, los cuales serán depositados directamente por Visa International en una cuenta especial administrada por el Deutsche Bank AG de Alemania. Esta transacción devenga un interés anual fijo del 5.74 por ciento. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$17.2 y US\$33.3 millones, respectivamente.

Adicionalmente, el BCP ha suscrito una póliza de seguros con MBIA Insurance Corporation of New York, la cual garantiza los flujos futuros para el pago de las cuotas de amortización trimestrales que vencen en noviembre de 2005.

iii Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en enero de 2001 por el BCP por US\$100 millones, con vencimientos hasta enero de 2008, garantizada por 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 transacción, ING Barings actuó como fiduciario. Esta transacción devenga intereses mensuales que fluctúan entre 1.42 y 2.65 por ciento (entre 1.44 y 1.83 por ciento en el 2003). Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo adeudado por este concepto asciende a US\$51.3 y US\$65.3 millones, respectivamente.

(c) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para promover el desarrollo de la República del Perú. Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$118.8 y US\$43.2 millones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados estos fondos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener y otros asuntos administrativos.

(d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

|               | 2004           | 2003           |
|---------------|----------------|----------------|
|               | US\$(000)      | US\$(000)      |
| Hasta 1 año   | 233,951        | 96,311         |
| De 1 a 5 años | 101,223        | 137,627        |
| Más de 5 años | 94,197         | 39,796         |
| <b>Total</b>  | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

185

**12 Due to Banks and Correspondents**

(a) This item is made up as follows:

|                                     | 2004           | 2003           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>By Type</b>                      |                |                |
| Due to banks and correspondents (b) | 209,122        | 182,676        |
| Promotional credit lines (c)        | 121,561        | 59,164         |
| Interbank funds                     | 98,688         | 28,618         |
| Loans from international funds      | -              | 3,276          |
|                                     | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |
| Interest payable                    | 1,681          | 503            |
| <b>Total</b>                        | <b>431,052</b> | <b>274,237</b> |
| <b>By Term</b>                      |                |                |
| Short-term debt                     | 233,951        | 96,311         |
| Long-term debt                      | 195,420        | 177,423        |
| <b>Total</b>                        | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |

(b) The balance of the liabilities with banks and correspondents correspond to the following operations:

i Bank loans obtained by the Group mainly to finance foreign trade and working capital amounted to US\$140.5 and US\$84.1 million in 2004 and 2003, respectively.

ii The amount owed from a loan transaction made in November 1998, amounting to US\$100 million, with maturities through November 2005, secured by the collection of BCP's future inflows corresponding to the consumptions and cash advances made in Perú through the credit cards of Visa International issued by foreign banks. In this transaction, Deutsche Bank AG of Germany acted as trustee. This obligation will be paid through the transfers of funds corresponding to the future inflows to be received by BCP from Visa International, which will be deposited directly by Visa International in a special account managed by Deutsche Bank AG of Germany. This transaction bears an annual fixed interest rate of 5.74 percent. As of December 31, 2004 and 2003, the balance of this obligation amounts US\$17.2 and US\$33.3 million, respectively.

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

iii The amount owed from a loan transaction made by BCP in January 2001 amounting to US\$100 million, with maturities through January 2008, secured by the future collection of the orders of payment in U.S. Dollars related to the transfers of funds received from banks located outside Perú associated with the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (Swift). In this transaction, ING Barings acted as trustee. This transaction bears a monthly interest rate that fluctuates between 1.42 and 2.65 percent (between 1.44 and 1.83 percent in 2003). As of December 31, 2004 and 2003 the balance of this obligation amounts US\$51.3 and US\$65.3 million, respectively.

(c) Promotional credit lines represent loans granted to BCP by Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) and Banco Interamericano de Desarrollo (BID), for promoting the development of the Republic of Perú. As of December 31, 2004 and 2003, these credit lines are guaranteed with a loan portfolio amounting to US\$118.8 and US\$43.2 million, respectively, and include covenants specifying the use of funds, financial conditions that the borrower must maintain and other administrative matters.

(d) As of December 31, 2004 and 2003, maturities of due to banks and correspondents are shown below, based in the remaining period to the repayment date:

|                   | 2004           | 2003           |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | US\$(000)      | US\$(000)      |
| Up to 1 year      | 233,951        | 96,311         |
| From 1 to 5 years | 101,223        | 137,627        |
| Over 5 years      | 94,197         | 39,796         |
| <b>Total</b>      | <b>429,371</b> | <b>273,734</b> |

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**13 Reservas para Siniestros de Seguros**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                           | 2004           | 2003           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                           | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Reservas para:</b>                     |                |                |
| Seguros de vida (b)                       | 321,694        | 243,118        |
| Siniestros (c)                            | 53,652         | 44,620         |
| Siniestros ocurridos no reportados (SONR) | 18,448         | 14,682         |
| Servicios de salud                        | 4,645          | 1,167          |
| <b>Total</b>                              | <b>398,439</b> | <b>303,587</b> |

(b) Al 31 de diciembre de 2004, comprende principalmente las reservas técnicas para seguros de vida y los seguros privados de pensiones por US\$176.0 y US\$119.7 millones, respectivamente (US\$118.1, y US\$105.5, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003).

(c) Al 31 de diciembre de 2004, comprende las reservas técnicas para siniestros ocurridos por seguros generales y por seguros de vida por US\$26.1 y US\$27.6, respectivamente (US\$24.9 y US\$19.7, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003).

**14 Bonos Emitidos**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

|                                   | Tasa de In-<br>terés Anual<br>Ponderada | Vencimiento                       | 2004             | 2003             |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                   | %                                       |                                   | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Bonos corporativos                | 4.91                                    | Entre marzo 2005 y enero 2007     | 75,382           | 55,409           |
| Bonos de arrendamiento financiero | 5.71                                    | Entre junio 2005 y noviembre 2010 | 220,491          | 232,993          |
| Bonos hipotecarios                | 7.76                                    | Entre mayo 2011 y abril 2012      | 28,403           | 30,207           |
| Bonos subordinados                | 6.70                                    | Entre agosto 2007 y octubre 2013  | 96,911           | 97,140           |
| Intereses por pagar               |                                         |                                   | 421,187<br>2,790 | 415,749<br>3,712 |
| <b>Total</b>                      |                                         |                                   | <b>423,977</b>   | <b>419,461</b>   |

(b) Los bonos por arrendamientos financieros e hipotecarios se encuentran garantizados por los mismos activos fijos financiados por el Grupo con estos recursos.

(c) A continuación se presenta el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 clasificados por vencimiento:

|               | 2004           | 2003           |
|---------------|----------------|----------------|
|               | US\$(000)      | US\$(000)      |
| Hasta 1 año   | 64,711         | 34,487         |
| De 1 a 5 años | 236,859        | 247,005        |
| Más de 5 años | 119,617        | 134,257        |
| <b>Total</b>  | <b>421,187</b> | <b>415,749</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

187

**13 Reserve for Insurance Claims**

(a) This item is made up as follows:

|                                         | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                         | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>Reserves for:</b>                    |                |                |
| Life insurance (b)                      | 321,694        | 243,118        |
| Claims (c)                              | 53,652         | 44,620         |
| Incurred but not reported claims (IBNR) | 18,448         | 14,682         |
| Health services                         | 4,645          | 1,167          |
| <b>Total</b>                            | <b>398,439</b> | <b>303,587</b> |

(b) As of December 31, 2004, mainly comprise technical reserves for life annuity and private pension fund insurance for US\$176.0 and US\$119.7 million, respectively (US\$118.1 and US\$105.5 million, respectively, as of December 31, 2003).

(c) As of December 31, 2004, comprise technical reserves for property and casualty claims and life insurance claims for US\$26.1 and US\$27.6 million, respectively (US\$24.9 and US\$19.7 million, respectively, as of December 31, 2003).

**14 Bonds Issued**

(a) This item is made up as follows:

|                    | Weighted<br>Average Annual<br>Interest Rate | Maturity                             | 2004             | 2003             |
|--------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                    | %                                           |                                      | US\$(000)        | US\$(000)        |
| Corporate bonds    | 4.91                                        | Between March 2005 and January 2007  | 75,382           | 55,409           |
| Leasing bonds      | 5.71                                        | Between June 2005 and November 2010  | 220,491          | 232,993          |
| Mortgage bonds     | 7.76                                        | Between May 2011 and April 2012      | 28,403           | 30,207           |
| Subordinated bonds | 6.70                                        | Between August 2007 and October 2013 | 96,911           | 97,140           |
| Interest payable   |                                             |                                      | 421,187<br>2,790 | 415,749<br>3,712 |
| <b>Total</b>       |                                             |                                      | <b>423,977</b>   | <b>419,461</b>   |

(b) Leasing and mortgages loans are collateralized by the fixed assets financed by the Group with these resources.

(c) The issued bonds balance as of December 31, 2004 and 2003, classified by maturity is shown below:

|                   | 2004           | 2003           |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | US\$(000)      | US\$(000)      |
| Up to 1 year      | 64,711         | 34,487         |
| From 1 to 5 years | 236,859        | 247,005        |
| Over 5 years      | 119,617        | 134,257        |
| <b>Total</b>      | <b>421,187</b> | <b>415,749</b> |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 15 Patrimonio Neto

#### (a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

#### (b) Acciones en tesorería

Corresponden al valor nominal de las acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo que suman 14,620,885 acciones al 31 de diciembre de 2004 y 14,634,925 acciones al 31 de diciembre de 2003 y 2002. La diferencia entre el costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$73.1 millones se encuentra registrada como una reducción del rubro "Capital adicional".

#### (c) Reservas

De conformidad con la legislación que norma las actividades financieras y de seguros de las subsidiarias del Grupo, las mismas deben llegar a tener reservas legales no menores al 35 por ciento de su capital pagado por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de sus utilidades netas. Esas reservas ascienden a aproximadamente US\$207.3 y US\$206.6 millones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

Credicorp ha registrado a nivel consolidado un monto de reservas similar, que no están sujetas a ninguna restricción.

#### (d) Distribución de dividendos

Durante los años 2004, 2003 y 2002, Credicorp pagó dividendos en efectivo por aproximadamente US\$31.9, US\$23.9 y US\$16.0 millones, respectivamente.

En sesión de Directorio celebrada el 17 de febrero de 2005, se aprobó la distribución de dividendos por aproximadamente US\$75.5 millones, que equivale a 80 (US\$0.80) centavos de dólar por acción, los cuales serán pagados a partir del 2 de mayo de 2005.

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni la repatriación de la inversión extranjera. Conforme se indica en la nota 16, a partir del ejercicio 2003 se ha modificado el régimen tributario aplicable a los dividendos.

#### (e) Patrimonio efectivo

El patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros asciende aproximadamente a US\$911.3 y US\$949.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, y ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú vigentes a dichas fechas. De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$338.1 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2004 (aproximadamente US\$333.4 millones al 31 de diciembre de 2003).

### 16 Situación Tributaria

(a) Credicorp no está sujeta a ningún tipo de impuesto a la renta, al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible (al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 la tasa ascendía al 27 por ciento).

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 de 2004, 2003 y 2002, no se generó utilidad neta sujeta a impuestos por sus operaciones en los Estados Unidos de América.

A continuación se presenta una conciliación de las diferencias entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada al Grupo:

|                                                                                          | 2004         | 2003         | 2002         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                          | %            | %            | %            |
| Tasa del impuesto a la renta en el Perú                                                  | 30.00        | 27.00        | 27.00        |
| <b>Aumento (disminución) de la tasa por:</b>                                             |              |              |              |
| (i) Aumento (disminución) por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú | 0.90         | 6.40         | 8.30         |
| (ii) Gastos (ingresos) no sujetos a impuesto, neto                                       | (5.10)       | (0.40)       | 2.70         |
| <b>Tasa Efectiva del Impuesto a la Renta</b>                                             | <b>25.80</b> | <b>33.00</b> | <b>38.00</b> |

(b) En los años 2004, 2003 y 2002, el impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales aplicando la tasa de impuesto a la renta que es de 30 por ciento para el 2004 y 2003 y 27 por ciento para el 2002. El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se compone como sigue:

## Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2004 and 2003

189

### 15 Shareholders' Equity

#### (a) Capital stock

As of December 31, 2004, 2003 and 2002, 94,382,317 shares of capital stock were issued with a par value of US\$5 per share.

#### (b) Treasury stock

Treasury stock corresponds to the par value of Credicorp's shares owned by the Group's companies, which amounts 14,620,885 shares as of December 31, 2004 and 14,634,925 shares as of December 31, 2003 and 2002. The difference between the acquisition cost of US\$186.5 million and their par value of US\$73.1 million is recorded as a reduction of the "Capital surplus".

#### (c) Reserves

In accordance with the local laws that regulate financial and insurance activities of the Group's subsidiaries, a reserve of up to at least 35 percent of their paid-in capital is required to be established through annual transfers of at least 10 percent of net income. These reserves amount to approximately US\$207.3 and US\$206.6 million as of December 31, 2004 and 2003, respectively.

Credicorp has recorded similar reserves on a consolidated basis, which are not subject to any restriction.

#### (d) Dividends distribution

During 2004, 2003 and 2002, Credicorp paid cash dividends of approximately US\$31.9, US\$23.9, and US\$16.0 million, respectively.

In session held on February 17, 2005, Credicorp's Board of Directors agreed to pay its shareholders a cash dividend of US\$75.5 million, equivalent to 80 cents of U.S. Dollar (US\$0.80) per share, payable on May 2, 2005.

In accordance with current Peruvian legislation, there is no restriction for overseas remittance of dividends or the repatriation of foreign investment. As explained in note 16, since 2003 the tax regime applicable to dividends has been modified.

#### (e) Shareholders' equity for legal purposes (Regulatory capital)

The minimum regulatory capital for the subsidiaries engaged on financial and insurance activities amounted approximately US\$911.3 and US\$949.8 million as of December 31, 2004 and 2003, respectively. This regulatory capital has been determined in accordance with the Superintendencia de Banca y Seguros del Perú regulations in force as of such dates. According to the Superintendencia de Banca y Seguros regulations the Group's regulatory capital exceeds in approximately US\$338.1 million the minimum regulatory capital required as of December 31, 2004 (approximately US\$333.4 million as of December 31, 2003).

### 16 Taxes

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

The Peruvian subsidiaries are subject to corporate taxation on income under the Peruvian Tax system. The statutory income tax rate payable in Perú is 30 percent of taxable profits (as of December 31, 2003 and 2002 the income tax rate was 27 percent).

ASHC and its subsidiaries are not subject to taxes in the Cayman Islands nor Panama. For the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002, no taxable profits were generated from its operations in the United States of America.

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

|                                                                                       | 2004         | 2003         | 2002         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                       | %            | %            | %            |
| Peruvian statutory tax rate                                                           | 30.00        | 27.00        | 27.00        |
| <b>Increase (decrease) in the statutory tax rate due to:</b>                          |              |              |              |
| (i) Increase (decrease) arising from net income of subsidiaries not domiciled in Perú | 0.90         | 6.40         | 8.30         |
| (ii) Non-taxable costs (income), net                                                  | (5.10)       | (0.40)       | 2.70         |
| <b>Effective Income Tax Rate</b>                                                      | <b>25.80</b> | <b>33.00</b> | <b>38.00</b> |

(b) In 2004, 2003 and 2002, the deferred income tax has been calculated on all temporary differences applied at an income tax rate of 30 percent for 2004 and 2003, and 27 percent for 2002. The income tax expense analysis as of December 31, 2004, 2003 and 2002, is as follows:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

|                                                                        | 2004           | 2003          | 2002           |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                        | US\$(000)      | US\$(000)     | US\$(000)      |
| <b>Corriente</b>                                                       |                |               |                |
| En el Perú                                                             | 49,386         | 33,206        | 34,344         |
| En el exterior                                                         | 2,436          | 2,079         | 399            |
|                                                                        | <b>51,822</b>  | <b>35,285</b> | <b>34,743</b>  |
| <b>Diferido</b>                                                        |                |               |                |
| En el Perú                                                             | (6,325)        | 982           | (2,115)        |
| Ajuste del impuesto a la renta diferido<br>por modificaciones de tasas | -              | 3,428         | -              |
|                                                                        | <b>(6,325)</b> | <b>4,410</b>  | <b>(2,115)</b> |
| <b>Total</b>                                                           | <b>45,497</b>  | <b>39,695</b> | <b>32,628</b>  |

Una porción del impuesto diferido activo del Grupo resulta de parte de las provisiones para riesgos diversos y para créditos de cobranza dudosa, las cuales no son deducibles para efectos del impuesto a la renta hasta que cumplan con los requisitos establecidos por la administración tributaria. Por lo tanto, el Grupo ha registrado un impuesto diferido activo acumulado (incluido 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 la depreciación de ciertos inmuebles del BCP y PPS que no es deducible para fines tributarios, así como por las operaciones de arrendamiento financiero.

(c) A continuación se presenta un resumen del impuesto a la renta diferido del Grupo:

|                                                  | 2004            | 2003            |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                  | US\$(000)       | US\$(000)       |
| <b>Activo</b>                                    |                 |                 |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta | 7,300           | 10,023          |
| Provisión para riesgos diversos, neta            | 3,501           | 3,109           |
| Intereses en suspenso                            | 2,970           | -               |
| Pérdida tributaria arrastrable                   | -               | 1,590           |
| Otros                                            | 2,414           | 5,583           |
| <b>Impuesto a la Renta Diferido Activo</b>       | <b>16,185</b>   | <b>20,305</b>   |
| <b>Pasivo</b>                                    |                 |                 |
| Ganancia no realizada                            | (17,625)        | (7,258)         |
| Provisión para bienes adjudicados, neto          | (4,929)         | (7,479)         |
| Activo fijo, neto                                | (1,911)         | (6,511)         |
| Operaciones de arrendamiento financiero, neto    | (2,293)         | (4,507)         |
| Intangibles, neto                                | (2,341)         | (3,731)         |
| Otros                                            | (1,315)         | (1,006)         |
| <b>Impuesto a la Renta Diferido Pasivo</b>       | <b>(30,414)</b> | <b>(30,492)</b> |
| <b>Impuesto a la Renta Diferido Pasivo, Neto</b> | <b>(14,229)</b> | <b>(10,187)</b> |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

|                                                       | 2004           | 2003          | 2002           |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                       | US\$(000)      | US\$(000)     | US\$(000)      |
| <b>Current</b>                                        |                |               |                |
| Peruvian                                              | 49,386         | 33,206        | 34,344         |
| In other countries                                    | 2,436          | 2,079         | 399            |
|                                                       | <b>51,822</b>  | <b>35,285</b> | <b>34,743</b>  |
| <b>Deferred</b>                                       |                |               |                |
| Peruvian                                              | (6,325)        | 982           | (2,115)        |
| Adjustment of deferred income tax for change in rates | -              | 3,428         | -              |
|                                                       | <b>(6,325)</b> | <b>4,410</b>  | <b>(2,115)</b> |
| <b>Total</b>                                          | <b>45,497</b>  | <b>39,695</b> | <b>32,628</b>  |

A portion of the Group's deferred tax asset arises from part of the provisions for sundry risks and for credit losses, which are not deductible for income tax purposes until they comply with all the requirements established by the tax authorities. Therefore, the Group has recorded an accumulated deferred tax asset (including the effect of the workers' profit sharing) to reflect the future tax benefit of the deduction of these provisions.

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

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

|                                          | 2004            | 2003            |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                          | US\$(000)       | US\$(000)       |
| <b>Assets</b>                            |                 |                 |
| Allowance for credit losses, net         | 7,300           | 10,023          |
| Reserve for sundry risks, net            | 3,501           | 3,109           |
| Non-accrued interest                     | 2,970           | -               |
| Tax loss carry-forward                   | -               | 1,590           |
| Other                                    | 2,414           | 5,583           |
| <b>Net Deferred Income Tax Assets</b>    | <b>16,185</b>   | <b>20,305</b>   |
| <b>Liabilities</b>                       |                 |                 |
| Unrealized gains                         | (17,625)        | (7,258)         |
| Provision for assets seized, net         | (4,929)         | (7,479)         |
| Fixed assets, net                        | (1,911)         | (6,511)         |
| Leasing operations, net                  | (2,293)         | (4,507)         |
| Intangibles, net                         | (2,341)         | (3,731)         |
| Other                                    | (1,315)         | (1,006)         |
| <b>Deferred Income Tax Liabilities</b>   | <b>(30,414)</b> | <b>(30,492)</b> |
| <b>Net Deferred Income Tax Liability</b> | <b>(14,229)</b> | <b>(10,187)</b> |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

(d) La administración tributaria tiene el derecho de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las subsidiarias en el Perú. Los ejercicios de los años 2001 al 2004, inclusive, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la administración tributaria será aplicado a los resultados del ejercicio en el que éste se determine. A la fecha, no es posible realizar un estimado de los ajustes que las autoridades tributarias pudieran determinar; sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier revisión adicional que pudiera determinarse no será significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

### 17 Plan de Beneficios a través de la Revalorización de Acciones

Como se indica en la nota 3(t), Credicorp ha otorgado opciones sobre los derechos de revalorización de las acciones de Credicorp para ciertos ejecutivos y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. Los derechos vencen a los ocho años y durante cada uno de los primeros cuatro años podrá ejercerse el 25 por ciento de los derechos de revalorización ofrecidas en el Plan.

Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, la totalidad de los derechos de revalorización o una parte de ellas que se encuentren pendientes bajo las condiciones del plan serán ejercidos en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2004 fueron ejercidos 625,025 derechos bajo este plan de beneficios (298,500 al 31 de diciembre de 2003), pagándose aproximadamente US\$4.6 y US\$1.4 millones en el ejercicio 2004 y 2003, respectivamente.

El número de los derechos de revalorización de las acciones emitidas pendientes de ejecución al 31 de diciembre de 2004 y los precios de ejecución al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 son los siguientes:

| Año  | Número de Acciones<br>Emitidas sobre Derechos<br>de Revalorización | Precios de Ejecución |       |       |
|------|--------------------------------------------------------------------|----------------------|-------|-------|
|      |                                                                    | 2004                 | 2003  | 2002  |
|      |                                                                    | US\$                 | US\$  | US\$  |
| 1999 | 189,000                                                            | 8.74                 | 8.94  | 9.09  |
| 2000 | 304,000                                                            | 9.90                 | 10.10 | 10.25 |
| 2001 | 310,500                                                            | 6.70                 | 6.90  | 7.05  |
| 2002 | 386,850                                                            | 8.38                 | 8.58  | 8.73  |
| 2003 | 326,438                                                            | 9.57                 | 9.77  | -     |
| 2004 | 242,813                                                            | 12.39                | -     | -     |

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo ha registrado una provisión ascendente aproximadamente a US\$11.7 y US\$8.4 millones, respectivamente, por aquellos derechos que pueden ser ejecutados a esas fechas (1,759,601 y 1,818,453 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente) y que corresponde a la diferencia entre el precio fijado para ejercer los derechos y el precio de la acción en el mercado al cierre del ejercicio. Las provisiones se encuentran incluidas en Impuestos, sueldos y otros gastos de personal en el rubro de "Otros pasivos" del balance general consolidado. El precio de cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Nueva York de las acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 fue de US\$15.81, US\$13.35 y US\$9.4, respectivamente.

En el 2004, 2003 y 2002, los precios de estos derechos fueron modificados y comunicados a los ejecutivos del Grupo.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

(d) The Peruvian tax authorities have the right to review and, if necessary, amend the annual tax returns of the Peruvian subsidiaries. Fiscal years 2001 through 2004, inclusive, are pending review by the tax authorities. Any additional tax arising as a result of examination by the tax authorities will be charged to income in the year when such tax is determined. At present, it is not possible to estimate the adjustments that the tax authorities may determine; however, in Management's opinion, it is not expected that any additional assessments will be determined in amounts considered significant to the consolidated financial statements as of December 31, 2004 and 2003.

193

**17 Stock Appreciation Rights**

As indicated in note 3(t), Credicorp has granted stock appreciation rights (SARs) to certain key executives and employees who have at least one year's service in Credicorp or any of its subsidiaries. The SARs expire after eight (8) years and 25 percent of them may be exercised during each of the first four years of the plan.

At the end of the fourth year and until the expiration date of the SARs, all or a portion of the SARs that are still outstanding under the plan may be exercised at any time. As of December 31, 2004, 625,025 SARs had been exercised under this plan (298,500 as of December 31, 2003) for an approximate amount of US\$4.6 and US\$1.4 million, as of December 31, 2004 and 2003, respectively.

The number of SARs outstanding and the price of such rights at December 31, 2004, 2003 and 2002 are as follows:

| Year | Number of SARs | Exercise Price |       |       |
|------|----------------|----------------|-------|-------|
|      |                | 2004           | 2003  | 2002  |
|      |                | US\$           | US\$  | US\$  |
| 1999 | 189,000        | 8.74           | 8.94  | 9.09  |
| 2000 | 304,000        | 9.90           | 10.10 | 10.25 |
| 2001 | 310,500        | 6.70           | 6.90  | 7.05  |
| 2002 | 386,850        | 8.38           | 8.58  | 8.73  |
| 2003 | 326,438        | 9.57           | 9.77  | -     |
| 2004 | 242,813        | 12.39          | -     | -     |

As of December 31, 2004 and 2003, the Group has recorded a provision amounting to approximately US\$11.7 and US\$8.4 million, respectively, for the SARs that could be executed at such dates (1,759,601 and 1,818,453 as of December 31, 2004 and 2003, respectively); corresponding to the difference between the price of the SARs and the quoted price at the consolidated balance sheet date. The provisions were recorded in payroll taxes, salaries and other personnel expenses, in the caption "Other liabilities" of the consolidated balance sheet. The quoted price of the Credicorp's shares in the New York Stock Exchange as of December 31, 2004, 2003 and 2002 was US\$15.81, US\$13.35 and US\$9.4, respectively.

In 2004, 2003 and 2002, the SARs prices were modified and informed to the executives of the Group.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 18 Cuentas de Orden

(a) A continuación se presenta el detalle de estas cuentas:

|                                                                        | 2004             | 2003             |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                        | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Créditos Contingentes</b>                                           |                  |                  |
| Garantías y cartas fianza (c)                                          | 655,313          | 690,634          |
| Créditos documentarios de importación y exportación (c)                | 233,806          | 152,942          |
|                                                                        | <b>889,119</b>   | <b>843,576</b>   |
| Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados | 569,332          | 509,586          |
| Contratos de productos financieros derivados, neto (d)                 | 211,520          | 135,647          |
| Contratos de operaciones de swaps (e)                                  | 212,417          | 98,083           |
| <b>Total</b>                                                           | <b>1,882,388</b> | <b>1,586,892</b> |

(b) 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 consolidado. El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla 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 al realizar compromisos contingentes y otras obligaciones que los que utiliza para la concesión de créditos directos, nota 7, incluyendo la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías son diversas, incluyendo 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.

(c) 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.

(d) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro con productos derivados. Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda extranjera a un precio acordado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda extranjera era de aproximadamente US\$466.2 y US\$313.9 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos no mayores a un año. Estos contratos se efectúan sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. La posición neta sobrevenida de dólares estadounidenses fue de aproximadamente US\$211.5 y de US\$135.6 millones al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, respectivamente.

(e) Los contratos de intercambio de tasas de interés son acuerdos por los cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija, en términos y condiciones determinados al inicio del contrato. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo del contrato sea superior a la tasa del "swap", así como por incumplimiento de los términos contractuales de una de las partes. Al 31 de diciembre de 2004, el monto de referencia de los contratos "swap" vigentes era de aproximadamente US\$212.4 millones (aproximadamente US\$98.1 millones al 31 de diciembre de 2003). Estos contratos se registran a sus valores estimados de mercado, reconociendo las ganancias y pérdidas, realizadas y no realizadas, en los resultados del ejercicio.

(f) El valor razonable de los contratos de forward, activos y pasivos, y swaps al 31 de diciembre de 2004 ascienden aproximadamente a US\$9.6 y US\$4.8 millones, respectivamente (aproximadamente US\$4.0 y US\$1.1 millones al 31 de diciembre de 2003), los cuales son incluidos en el rubro "Otros activos y otros pasivos" del balance general consolidado, respectivamente, nota 10.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

195

**18 Off-Balance Sheet Accounts**

(a) This item is made up as follows:

|                                                | 2004             | 2003             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                | US\$(000)        | US\$(000)        |
| <b>Contingent Credits</b>                      |                  |                  |
| Guarantees and stand by letters (c)            | 655,313          | 690,634          |
| Import and export letters of credit (c)        | 233,806          | 152,942          |
|                                                | <b>889,119</b>   | <b>843,576</b>   |
| Responsibilities under credit lines agreements | 569,332          | 509,586          |
| Financial derivatives contracts, net (d)       | 211,520          | 135,647          |
| Swaps contracts (e)                            | 212,417          | 98,083           |
| <b>Total</b>                                   | <b>1,882,388</b> | <b>1,586,892</b> |

(b) In the normal course of its business, the Group's banking subsidiaries are party to transactions with off-balance sheet risk. These transactions expose the Group's banking subsidiaries to credit risk in addition to the amounts recognized in the consolidated balance sheets. Credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of sustaining a loss because any other party to a financial instrument fails to perform in accordance with the terms of the contract. The exposure to losses under commitments to extend credit, provide export and import letters of credit and guarantees is represented by the contractual amount specified in these instruments. The Group applies the same credit policies in making commitments and conditional obligations as it does for on-balance sheet instruments, including the requirement to obtain collateral to support off-balance sheet financial instruments, note 7, when it is deemed necessary. Collateral held varies, but may include deposits held in financial institutions, securities or other assets.

Due to the fact that many of the contingent transactions are expected to expire without any performance being required, the total committed amounts do not necessarily represent future cash requirements.

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

(d) As of December 31, 2004 and 2003, Credicorp has foreign currency forwards derivatives transactions. Foreign currency forwards are commitments to buy or sell currency at a future date at a contracted price. Risk arises from the possibility that the counter-party to the transaction does not perform as agreed and the change in the prices of the underlying currencies. As of December 31, 2004 and 2003, forward foreign currency purchase and sale agreements referred to above include nominal amounts of approximately US\$466.2 million and US\$313.9 million, respectively, which have maturities of less than a year. These agreements are executed to satisfy client requirements and are recognized in the financial statements at their fair market value. The forward contracts net position is an oversell of U.S. Dollars of approximately US\$211.5 million and US\$135.6 million as of December 31, 2004 and 2003, respectively.

(e) Interest rate swaps are derivatives contracts, where counter parties exchange variable interest rates for fixed interest rates, in the terms and conditions established at the contract inception. The risk arises each time the projected level of the variable rate during the term of the contract is higher than the swap rate, as well as from non-compliance with contractual terms by one of the parties. As of December 31, 2004, the notional amount of open interest rate swap contracts was approximately US\$212.4 million (approximately US\$98.1 million as of December 31, 2003). These contracts are recorded at fair value, recording both realized and unrealized gains and losses in the consolidated income statements.

(f) The fair value of the asset and liability forward contracts and swaps as of December 31, 2004 amounted approximately US\$9.6 and US\$4.8 million, respectively (approximately US\$4.0 and US\$1.1 million as of December 31, 2003), and are included under the caption "Other assets and other liabilities" of the consolidated balance sheets, respectively, note 10.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

**19 Primas Netas Ganadas**

En el curso normal de su negocio PPS, subsidiaria de Credicorp, se dedica a actividades de seguros y 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. En última instancia, PPS es la responsable del pago de las indemnizaciones al titular de la póliza si la reaseguradora no se encontrara en capacidad de cumplir con dicha obligación.

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

Las primas netas ganadas por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 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<br/>Ganadas</b> | <b>Porcentaje<br/>del Importe<br/>Asumido<br/>sobre las<br/>Primas Netas</b> |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | US\$(000)                | US\$(000)                                | US\$(000)                                  | US\$(000)                           |                                                                              |
| <b>Al 31 de diciembre de 2004</b> |                          |                                          |                                            |                                     |                                                                              |
| Vida                              | 35,998                   | (2,865)                                  | 683                                        | 33,816                              | 2.02                                                                         |
| Accidentes y salud                | 108,739                  | (2,947)                                  | 1,481                                      | 107,273                             | 1.38                                                                         |
| Ramos generales                   | 107,937                  | (60,131)                                 | 3,777                                      | 51,583                              | 7.32                                                                         |
| <b>Total de Primas</b>            | <b>252,674</b>           | <b>(65,943)</b>                          | <b>5,941</b>                               | <b>192,672</b>                      | <b>3.08</b>                                                                  |
| <b>Al 31 de diciembre de 2003</b> |                          |                                          |                                            |                                     |                                                                              |
| Vida                              | 32,340                   | (2,482)                                  | 311                                        | 30,169                              | 1.03                                                                         |
| Accidentes y salud                | 59,531                   | (3,718)                                  | 7                                          | 55,820                              | 0.01                                                                         |
| Ramos generales                   | 108,045                  | (72,270)                                 | 3,351                                      | 39,126                              | 8.56                                                                         |
| <b>Total de Primas</b>            | <b>199,916</b>           | <b>(78,470)</b>                          | <b>3,669</b>                               | <b>125,115</b>                      | <b>2.93</b>                                                                  |
| <b>Al 31 de diciembre de 2002</b> |                          |                                          |                                            |                                     |                                                                              |
| Vida                              | 36,395                   | (2,094)                                  | 268                                        | 34,569                              | 0.78                                                                         |
| Accidentes y salud                | 46,461                   | (1,682)                                  | 15                                         | 44,794                              | 0.03                                                                         |
| Ramos generales                   | 110,452                  | (68,861)                                 | 4,264                                      | 45,855                              | 9.30                                                                         |
| <b>Total de Primas</b>            | <b>193,308</b>           | <b>(72,637)</b>                          | <b>4,547</b>                               | <b>125,218</b>                      | <b>3.63</b>                                                                  |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**19 Net Premiums Earned**

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

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

Net premiums earned for the three years ended December 31, 2004, 2003 and 2002 are as follows:

|                                 | Gross<br>Amount | Ceded to<br>Other<br>Companies | Assumed<br>from Other<br>Companies | Net<br>Premiums<br>Earned | Percentage<br>of Amount<br>Assumed<br>on Net<br>Premiums |
|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                 | US\$(000)       | US\$(000)                      | US\$(000)                          | US\$(000)                 |                                                          |
| <b>As of December 31, 2004</b>  |                 |                                |                                    |                           |                                                          |
| Life insurance                  | 35,998          | (2,865)                        | 683                                | 33,816                    | 2.02                                                     |
| Accident and health insurance   | 108,739         | (2,947)                        | 1,481                              | 107,273                   | 1.38                                                     |
| Property and casualty insurance | 107,937         | (60,131)                       | 3,777                              | 51,583                    | 7.32                                                     |
| <b>Total Premiums</b>           | <b>252,674</b>  | <b>(65,943)</b>                | <b>5,941</b>                       | <b>192,672</b>            | <b>3.08</b>                                              |
| <b>As of December 31, 2003</b>  |                 |                                |                                    |                           |                                                          |
| Life insurance                  | 32,340          | (2,482)                        | 311                                | 30,169                    | 1.03                                                     |
| Accident and health insurance   | 59,531          | (3,718)                        | 7                                  | 55,820                    | 0.01                                                     |
| Property and casualty insurance | 108,045         | (72,270)                       | 3,351                              | 39,126                    | 8.56                                                     |
| <b>Total Premiums</b>           | <b>199,916</b>  | <b>(78,470)</b>                | <b>3,669</b>                       | <b>125,115</b>            | <b>2.93</b>                                              |
| <b>As of December 31, 2002</b>  |                 |                                |                                    |                           |                                                          |
| Life insurance                  | 36,395          | (2,094)                        | 268                                | 34,569                    | 0.78                                                     |
| Accident and health insurance   | 46,461          | (1,682)                        | 15                                 | 44,794                    | 0.03                                                     |
| Property and casualty insurance | 110,452         | (68,861)                       | 4,264                              | 45,855                    | 9.30                                                     |
| <b>Total Premiums</b>           | <b>193,308</b>  | <b>(72,637)</b>                | <b>4,547</b>                       | <b>125,218</b>            | <b>3.63</b>                                              |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 20 Otros Ingresos y Gastos

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

|                                                                 | 2004          | 2003          | 2002          |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                 | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Otros Ingresos</b>                                           |               |               |               |
| Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos            | 1,429         | 4,801         | 5,213         |
| Ingresos por arrendamientos                                     | 1,224         | 2,436         | 687           |
| Recupero de provisiones para riesgos diversos                   | 100           | 3,818         | 4,337         |
| Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados y recuperados | (3,411)       | 551           | 146           |
| Otros                                                           | 8,763         | 11,621        | 1,268         |
| <b>Total Otros Ingresos</b>                                     | <b>8,105</b>  | <b>23,227</b> | <b>11,651</b> |
| <b>Otros Gastos</b>                                             |               |               |               |
| Comisiones por seguros                                          | 19,693        | 13,468        | 10,449        |
| Provisión para riesgos diversos, nota 10(e)                     | 9,819         | 2,022         | 4,649         |
| Pérdida por venta de activo fijo                                | 4,525         | 1,639         | 1,907         |
| Provisión para otras cuentas por cobrar                         | 1,435         | 4,944         | 5,033         |
| Otros                                                           | 7,397         | 5,673         | 5,713         |
| <b>Total Otros Gastos</b>                                       | <b>42,869</b> | <b>27,746</b> | <b>27,751</b> |

### 21 Utilidad Neta por Acción

Las utilidades netas por acción común han sido determinadas de la siguiente manera:

|                                                                               | 2004              | 2003              | 2002              |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Número de Acciones en Circulación:</b>                                     |                   |                   |                   |
| Acciones comunes, nota 15(a)                                                  | 94,382,317        | 94,382,317        | 94,382,317        |
| Menos - Promedio ponderado de acciones en tesorería, nota 15(b)               | (14,624,392)      | (14,634,925)      | (14,634,925)      |
| <b>Número Promedio de Acciones en Circulación</b>                             | <b>79,757,925</b> | <b>79,747,392</b> | <b>79,747,392</b> |
| Utilidad neta (en miles de dólares estadounidenses)                           | 130,747           | 80,607            | 42,383            |
| <b>Utilidad Neta por Acción Básica y Diluida (en dólares estadounidenses)</b> | <b>1.64</b>       | <b>1.01</b>       | <b>0.53</b>       |

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**20 Other Income and Expenses**

This item is made up as follows:

|                                                          | 2004          | 2003          | 2002          |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                          | US\$(000)     | US\$(000)     | US\$(000)     |
| <b>Other Income</b>                                      |               |               |               |
| Recoveries of other accounts receivable and other assets | 1,429         | 4,801         | 5,213         |
| Real estate rental income                                | 1,224         | 2,436         | 687           |
| Recoveries of provisions for sundry risks                | 100           | 3,818         | 4,337         |
| Income (loss) from the sale of assets seized             | (3,411)       | 551           | 146           |
| Other                                                    | 8,763         | 11,621        | 1,268         |
| <b>Total Other Income</b>                                | <b>8,105</b>  | <b>23,227</b> | <b>11,651</b> |
| <b>Other Expenses</b>                                    |               |               |               |
| Commissions in insurance                                 | 19,693        | 13,468        | 10,449        |
| Provision for sundry risks, note 10(e)                   | 9,819         | 2,022         | 4,649         |
| Loss from sale of fixed assets                           | 4,525         | 1,639         | 1,907         |
| Provisions for other account receivables                 | 1,435         | 4,944         | 5,033         |
| Other                                                    | 7,397         | 5,673         | 5,713         |
| <b>Total Other Expenses</b>                              | <b>42,869</b> | <b>27,746</b> | <b>27,751</b> |

**21 Earnings per Share**

The net earnings per common share have been determined as follows:

|                                                                         | 2004              | 2003              | 2002              |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Number of Shares in Issue:</b>                                       |                   |                   |                   |
| Ordinary shares, note 15(a)                                             | 94,382,317        | 94,382,317        | 94,382,317        |
| Less: weighted average treasury shares, note 15(b)                      | (14,624,392)      | (14,634,925)      | (14,634,925)      |
| <b>Weighted Average Number of Ordinary Shares in Issue</b>              | <b>79,757,925</b> | <b>79,747,392</b> | <b>79,747,392</b> |
| Profit attributable to equity holders<br>(in thousands of U.S. Dollars) | 130,747           | 80,607            | 42,383            |
| <b>Basic and Diluted Earnings per Share<br/>(in U.S. Dollars)</b>       | <b>1.64</b>       | <b>1.01</b>       | <b>0.53</b>       |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 22 Segmentos de Negocios

El Grupo esta organizado en dos actividades principales de negocio:

**(a)** Actividad bancaria - incluye los servicios bancarios corporativos y privados, créditos comerciales, de consumo, micro-empresa e hipotecarios, tarjetas del crédito y debito, ahorros, depósitos, sobregiros, productos derivados de moneda extranjera y tasas de interés, estructuración de financiamiento, arrendamiento financiero, custodia, entre otros.

**(b)** Actividad de seguros - incluye la emisión de pólizas de seguro para cubrir siniestros, tales como incendios, automovilísticos, transporte, accidentes personales y seguros de vida, entre otros.

Las otras operaciones del Grupo incluyen la intermediación en el mercado de valores, administración de fondos y fideicomisos.

Las transacciones entre los segmentos de negocio se realizan en términos y condiciones comerciales regulares.

El siguiente cuadro presenta la información financiera del Grupo por sector (segmento primario) y área geográfica (segmento secundario) por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2004:

**(a)** Información de los segmentos por sector (en millones de dólares estadounidenses):

|                            | Ingresos Externos | Ingresos de Otros Segmentos | Eliminaciones | Total Ingresos (***) | Ingreso Operativo (*) | Total Activo | Activo Fijo | Depreciación y Amortizaciones | Otras Provisiones (**) |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|--------------|-------------|-------------------------------|------------------------|
| <b>2004</b>                |                   |                             |               |                      |                       |              |             |                               |                        |
| Banca                      | 671               | 25                          | (25)          | 671                  | 346                   | 8,083        | 215         | 38                            | 31                     |
| Seguros                    | 193               | 10                          | (10)          | 193                  | 73                    | 700          | 31          | 3                             | -                      |
| Mercado de valores y otros | 116               | 104                         | (104)         | 116                  | 2                     | 305          | 1           | 1                             | -                      |
| <b>Total Consolidado</b>   | <b>980</b>        | <b>139</b>                  | <b>(139)</b>  | <b>980</b>           | <b>421</b>            | <b>9,088</b> | <b>247</b>  | <b>42</b>                     | <b>31</b>              |
| <b>2003</b>                |                   |                             |               |                      |                       |              |             |                               |                        |
| Banca                      | 704               | 29                          | (29)          | 704                  | 364                   | 7,405        | 230         | 36                            | 80                     |
| Seguros                    | 125               | 12                          | (12)          | 125                  | 37                    | 587          | 33          | 5                             | -                      |
| Mercado de valores y otros | 84                | 108                         | (108)         | 84                   | 9                     | 330          | 2           | 3                             | -                      |
| <b>Total Consolidado</b>   | <b>913</b>        | <b>149</b>                  | <b>(149)</b>  | <b>913</b>           | <b>410</b>            | <b>8,322</b> | <b>265</b>  | <b>44</b>                     | <b>80</b>              |
| <b>2002</b>                |                   |                             |               |                      |                       |              |             |                               |                        |
| Banca                      | 698               | 38                          | (38)          | 698                  | 343                   | 7,671        | 257         | 33                            | 115                    |
| Seguros                    | 145               | 12                          | (12)          | 145                  | 26                    | 408          | 31          | 4                             | -                      |
| Mercado de valores y otros | 26                | 76                          | (76)          | 26                   | 10                    | 551          | 2           | 4                             | -                      |
| <b>Total Consolidado</b>   | <b>869</b>        | <b>126</b>                  | <b>(126)</b>  | <b>869</b>           | <b>379</b>            | <b>8,630</b> | <b>290</b>  | <b>41</b>                     | <b>115</b>             |

**(b)** Información de los segmentos por área geográfica (en millones de dólares estadounidenses):

|                           | 2004                 |                       |              | 2003                 |                       |              | 2002                 |                       |              |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|
|                           | Total Ingresos (***) | Ingreso Operativo (*) | Total Activo | Total Ingresos (***) | Ingreso operativo (*) | Total Activo | Total Ingresos (***) | Ingreso Operativo (*) | Total Activo |
| Perú                      | 809                  | 352                   | 6,566        | 789                  | 325                   | 6,236        | 715                  | 330                   | 6,809        |
| Panamá                    | 20                   | 3                     | 293          | 20                   | 2                     | 264          | 2                    | 2                     | 72           |
| Islas Caimán              | 52                   | 20                    | 1,004        | 10                   | 9                     | 880          | 43                   | 8                     | 706          |
| Bolivia                   | 45                   | 24                    | 459          | 47                   | 34                    | 446          | 57                   | 29                    | 475          |
| Colombia                  | 52                   | 19                    | 411          | 42                   | 38                    | 300          | 46                   | 9                     | 280          |
| Estados Unidos de América | 2                    | 3                     | 355          | 5                    | 2                     | 196          | 6                    | 1                     | 288          |
| <b>Total Consolidado</b>  | <b>980</b>           | <b>421</b>            | <b>9,088</b> | <b>913</b>           | <b>410</b>            | <b>8,322</b> | <b>869</b>           | <b>379</b>            | <b>8,630</b> |

(\*) El ingreso operativo incluye el ingreso neto por concepto de intereses provenientes de las actividades bancarias y las utilidades resultantes del cobro de primas, menos los reclamos de cobertura por siniestros.

(\*\*) Corresponden a las provisiones para bienes adjudicados y para colocaciones.

(\*\*\*) Incluye el total de ingresos por intereses y dividendos, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

**22 Business Segments**

The Group is organized on two main lines of business:

(a) Banking business - incorporating corporate and private banking services, corporate, consumer, micro-business and mortgage loans, credit and debit cards, savings, deposits, overdrafts, foreign currency and derivative products, structure financing, corporate leasing, custody, among others.

(b) Insurance business - incorporating the issuance of policies of insurance to cover claims, such as fires, vehicles, transport, personal accidents and life insurance, among others.

Other operations from the Group comprise brokerage, fund management and trusteeship.

Transactions between the business segments are realized on normal commercial terms and conditions.

The following table presents the Group's financial information by industry (primary segment) and geographical area (secondary segment) for the three years ended December 31, 2004:

(a) Business segments by industry (amount expressed in million of U.S. Dollars):

|                           | External<br>Income | Income<br>from Other<br>Segments | Elimina-<br>tions | Total<br>Income<br>(***) | Operating<br>Income<br>(*) | Total<br>Assets | Fixed<br>Assets | Deprecia-<br>tion and<br>Amortiza-<br>tion | Other<br>Provisions<br>(**) |
|---------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>2004</b>               |                    |                                  |                   |                          |                            |                 |                 |                                            |                             |
| Banking                   | 671                | 25                               | (25)              | 671                      | 346                        | 8,083           | 215             | 38                                         | 31                          |
| Insurance                 | 193                | 10                               | (10)              | 193                      | 73                         | 700             | 31              | 3                                          | -                           |
| Brokerage and other       | 116                | 104                              | (104)             | 116                      | 2                          | 305             | 1               | 1                                          | -                           |
| <b>Total Consolidated</b> | <b>980</b>         | <b>139</b>                       | <b>(139)</b>      | <b>980</b>               | <b>421</b>                 | <b>9,088</b>    | <b>247</b>      | <b>42</b>                                  | <b>31</b>                   |
| <b>2003</b>               |                    |                                  |                   |                          |                            |                 |                 |                                            |                             |
| Banking                   | 704                | 29                               | (29)              | 704                      | 364                        | 7,405           | 230             | 36                                         | 80                          |
| Insurance                 | 125                | 12                               | (12)              | 125                      | 37                         | 587             | 33              | 5                                          | -                           |
| Brokerage and other       | 84                 | 108                              | (108)             | 84                       | 9                          | 330             | 2               | 3                                          | -                           |
| <b>Total Consolidated</b> | <b>913</b>         | <b>149</b>                       | <b>(149)</b>      | <b>913</b>               | <b>410</b>                 | <b>8,322</b>    | <b>265</b>      | <b>44</b>                                  | <b>80</b>                   |
| <b>2002</b>               |                    |                                  |                   |                          |                            |                 |                 |                                            |                             |
| Banking                   | 698                | 38                               | (38)              | 698                      | 343                        | 7,671           | 257             | 33                                         | 115                         |
| Insurance                 | 145                | 12                               | (12)              | 145                      | 26                         | 408             | 31              | 4                                          | -                           |
| Brokerage and other       | 26                 | 76                               | (76)              | 26                       | 10                         | 551             | 2               | 4                                          | -                           |
| <b>Total Consolidated</b> | <b>869</b>         | <b>126</b>                       | <b>(126)</b>      | <b>869</b>               | <b>379</b>                 | <b>8,630</b>    | <b>290</b>      | <b>41</b>                                  | <b>115</b>                  |

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

|                           | 2004                    |                         |                 | 2003                    |                         |                 | 2002                    |                         |                 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
|                           | Total In-<br>come (***) | Operating<br>Income (*) | Total<br>Assets | Total In-<br>come (***) | Operating<br>Income (*) | Total<br>Assets | Total In-<br>come (***) | Operating<br>Income (*) | Total<br>Assets |
| Perú                      | 809                     | 352                     | 6,566           | 789                     | 325                     | 6,236           | 715                     | 330                     | 6,809           |
| Panama                    | 20                      | 3                       | 293             | 20                      | 2                       | 264             | 2                       | 2                       | 72              |
| Cayman Islands            | 52                      | 20                      | 1,004           | 10                      | 9                       | 880             | 43                      | 8                       | 706             |
| Bolivia                   | 45                      | 24                      | 459             | 47                      | 34                      | 446             | 57                      | 29                      | 475             |
| Colombia                  | 52                      | 19                      | 411             | 42                      | 38                      | 300             | 46                      | 9                       | 280             |
| United States of America  | 2                       | 3                       | 355             | 5                       | 2                       | 196             | 6                       | 1                       | 288             |
| <b>Total Consolidated</b> | <b>980</b>              | <b>421</b>              | <b>9,088</b>    | <b>913</b>              | <b>410</b>              | <b>8,322</b>    | <b>869</b>              | <b>379</b>              | <b>8,630</b>    |

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

(\*\*) Other provisions correspond to reserves for assets seized and the allowance for credit losses.

(\*\*\*) Include total interest and dividends income, other income and net premiums earned from insurance activities.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### **23 Instrumentos Financieros**

Por su naturaleza, las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros, incluido el uso de productos derivados. El Grupo recibe depósitos de sus clientes a tasas fijas y variables, a diversos plazos, con la intención de obtener una rentabilidad a través de la inversión de estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo busca aumentar estos márgenes consolidando sus fondos a corto plazo y prestando a plazos mayores y a tasas más altas, pero manteniendo la suficiente liquidez para cumplir con todos los retiros que pudieran realizarse.

El Grupo busca obtener márgenes de interés por encima del promedio del mercado, neto de provisiones, a través de la colocación de préstamos comerciales y a personas de acuerdo con una variedad de productos de crédito. La exposición por estos riesgos está representada por los préstamos otorgados y, adicionalmente, las garantías y otros préstamos indirectos, tales como cartas de crédito y cartas fianza.

El Grupo también negocia instrumentos financieros dentro y fuera del mercado bursátil, incluyendo instrumentos derivados, con la finalidad de beneficiarse de los movimientos en el mercado a corto plazo de las acciones y bonos, y de las fluctuaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés. La Gerencia establece límites en los niveles de exposición para las posiciones que pueden adoptarse en el mercado durante las operaciones diarias y "overnight". Las exposiciones al tipo de cambio y tasa de interés asociada con estas operaciones son normalmente controladas a través de la toma de posiciones que las compensan, controlando las fluctuaciones de los montos netos de efectivo requeridos para liquidar las posiciones de mercado.

#### **Riesgos de mercado**

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones en tasas de interés, tipos de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado. El Grupo aplica la metodología de "Valor en Riesgo" para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada, sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. La Gerencia establece ciertos límites de valor en riesgo que son aceptables y los monitorea en forma diaria.

La medición diaria del valor en riesgo (VAR por sus siglas en inglés) es un estimado de la pérdida potencial máxima que ocurriría si las posiciones actuales se mantuvieran invariables durante una jornada de negociación, con un nivel de confianza determinado. La medición se estructura de modo que las pérdidas diarias que excedan el VAR ocurran, en promedio, no más de una de cada cien jornadas de negociación. Los resultados reales son monitoreados en forma regular para comprobar la validez de los supuestos y de los parámetros empleados en el cálculo del VAR.

Debido a que el VAR constituye una parte integral del régimen de control del riesgo de mercado del Grupo, los límites VAR son establecidos por la Gerencia para ciertas operaciones de cartera y de valores negociables. La exposición real comparada con los límites, junto con el VAR, es revisada diariamente por la Gerencia; sin embargo, el uso de este método no evita que se puedan producir pérdidas más allá de los límites establecidos en caso de movimientos de mercado fuera de los rangos previstos.

#### **Riesgo de liquidez**

El Grupo se encuentra expuesto a retiros diarios de sus recursos disponibles en efectivo por depósitos "overnight", cuentas corrientes, vencimientos de depósitos, otorgamiento de préstamos, garantías y otros retiros. El Grupo no mantiene recursos en efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia demuestra que se puede predecir con un alto grado de certeza un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites para el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados.

El procedimiento de calzar y controlar los descargos de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para la administración del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos o tasas puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazar a su vencimiento, a un costo aceptable, pasivos que generan intereses, son factores importantes en la determinación de la liquidez del Grupo y su exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio.

Los requerimientos de liquidez para respaldar pagos por concepto de garantías y cartas de crédito son considerablemente menores que el monto otorgado, debido a que el Grupo por lo general no espera que el tercero requiera fondos para honrar estos compromisos. El monto total de los compromisos para otorgar créditos no necesariamente representan requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de éstos expirarán o serán resueltos sin requerir su desembolso.

En las notas a los estados financieros se incluye un análisis de los activos y pasivos relevantes del Grupo agrupados según su vencimiento contractual.

#### **Riesgos en los flujos de caja y valor razonable por cambios en las tasas de interés**

El riesgo de flujo de caja por cambios en las tasas de interés es el riesgo que los flujos de caja de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo sobre el valor razonable por cambios en las tasas de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en las tasas de interés del mercado.

## **Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

203

### **23 Financial Instruments**

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

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

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

#### **Market risks**

The Group takes on exposure to market risks. Market risks arise from open positions in interest rate, currency and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. The Group applies a 'Value at Risk' methodology to estimate the market risk of main positions held and the maximum losses expected, based upon a number of assumptions for various changes in market conditions. The Management sets some limits on the value of risk that may be accepted, which is monitored on a daily basis.

The daily market value at risk measure (VAR) is an estimate, of the maximum potential loss that might arise if the current positions were to be held unchanged for one trading session taking into account a specific significance level. The measurement is structured so that daily losses exceeding the VAR figure should occur, on average, not more than one trading session out of one hundred. Actual outcomes are monitored regularly to test the validity of the assumptions and parameters used in the VAR calculation.

As VAR constitutes an integral part of the Group's market risk control regime, VAR limits are established by the Management for some trading and portfolio operations. The actual exposure against limits, together with a consolidated Group-wide VAR, is reviewed daily by the Management; however, the use of this approach does not prevent losses outside the limits established in the event of more significant market movements.

#### **Liquidity risk**

The Group is exposed to daily calls on its available cash resources from overnight deposits, current accounts, maturing deposits, loans drawdowns, guarantees and other calls. The Group does not maintain cash resources to meet all of these needs, as experience shows that a minimum level of reinvestment of maturing funds can be predicted with a high level of certainty. The Management of the Group's subsidiaries sets limits on the minimum proportion of funds available to meet such calls and on the minimum level of inter-bank and other borrowing facilities that should be in place to cover withdrawals at unexpected levels of demands.

The matching and controlled mismatching of the maturities and interest rates of assets and liabilities is fundamental to the Management of the Group. It is unusual for banks to be completely matched, as transacted business is often based on uncertain terms and of different types. An unmatched position potentially enhances profitability, but also increases the risk of losses.

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

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

The notes to the financial statements include an analysis of the main assets and liabilities of the Group by maturities based on contractual maturity dates.

#### **Cash flow and fair value interest rate risk**

Cash flow interest rate risk is the risk that the future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Fair value interest rate risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

El Grupo toma posiciones que son afectadas por las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés del mercado sobre su situación financiera y flujos de caja. Los márgenes de interés pueden incrementarse como resultado de tales cambios, pero pueden disminuir o generar pérdidas en caso de producirse movimientos inesperados. La Gerencia del Grupo establece límites sobre el nivel de descalce que puede asumirse en las posiciones afectas a riesgo de tasas de interés y lo monitorea periódicamente.

Los recursos para sus inversiones se obtienen principalmente de pasivos a corto plazo, cuyos intereses se acuerdan a tasas fijas y variables vigentes en los mercados internacionales. Las colocaciones, los depósitos de clientes y otros instrumentos de financiamiento están sujetos a riesgos originados por las fluctuaciones en las tasas de interés. Las características relevantes de vencimiento y tasas de interés contractuales de los principales instrumentos financieros se indican en las notas 7, 11 y 14.

### Riesgo por tipo de cambio

El Grupo está expuesto a los efectos de las fluctuaciones en las tasas de los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las operaciones "overnight", las cuales son monitoreadas diariamente. La mayoría de los activos y pasivos se mantienen en dólares estadounidenses. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de la oferta y la demanda de los países en donde se encuentran establecidas las subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

|                                       | 2004                            |                         |                  |                    | 2003                            |                         |                  |                    |
|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------|
|                                       | Dólares<br>Estado-<br>unidenses | Nuevos<br>Soles<br>Perú | Otras<br>Monedas | Total              | Dólares<br>Estado-<br>unidenses | Nuevos<br>Soles<br>Perú | Otras<br>Monedas | Total              |
|                                       | US\$(000)                       | US\$(000)               | US\$(000)        | US\$(000)          | US\$(000)                       | US\$(000)               | US\$(000)        | US\$(000)          |
| <b>Activo Monetario</b>               |                                 |                         |                  |                    |                                 |                         |                  |                    |
| Fondos disponibles                    | 1,578,538                       | 201,140                 | 65,783           | 1,845,461          | 1,445,538                       | 139,514                 | 30,008           | 1,615,060          |
| Valores negociables                   | 2,593                           | 44,820                  | 55,121           | 102,534            | 19,610                          | 57,970                  | 21,166           | 98,746             |
| Inversiones disponibles para la venta | 1,151,748                       | 917,894                 | 58,880           | 2,128,522          | 1,049,950                       | 533,601                 | 68,762           | 1,652,313          |
| Colocaciones                          | 3,379,185                       | 662,058                 | 295,078          | 4,336,321          | 3,355,554                       | 645,684                 | 208,898          | 4,210,136          |
| Otros activos                         | 148,780                         | 115,858                 | 24,448           | 289,086            | 270,913                         | 47,022                  | 14,657           | 332,592            |
|                                       | <b>6,260,844</b>                | <b>1,941,770</b>        | <b>499,310</b>   | <b>8,701,924</b>   | <b>6,141,565</b>                | <b>1,423,791</b>        | <b>343,491</b>   | <b>7,908,847</b>   |
| <b>Pasivo Monetario</b>               |                                 |                         |                  |                    |                                 |                         |                  |                    |
| Depósitos y obligaciones              | (4,570,170)                     | (1,391,230)             | (334,799)        | (6,296,199)        | (4,439,860)                     | (1,309,491)             | (250,754)        | (6,000,105)        |
| Deudas a bancos y corresponsales      | (323,015)                       | (48,242)                | (59,795)         | (431,052)          | (79,787)                        | (162,150)               | (32,300)         | (274,237)          |
| Bonos emitidos                        | (298,451)                       | (125,526)               | -                | (423,977)          | (296,653)                       | (122,808)               | -                | (419,461)          |
| Otros pasivos                         | (461,859)                       | (303,766)               | (20,257)         | (785,882)          | (355,956)                       | (266,342)               | (22,111)         | (644,409)          |
|                                       | <b>(5,653,495)</b>              | <b>(1,868,764)</b>      | <b>(414,851)</b> | <b>(7,937,110)</b> | <b>(5,172,256)</b>              | <b>(1,860,791)</b>      | <b>(305,165)</b> | <b>(7,338,212)</b> |
|                                       | <b>607,349</b>                  | <b>73,006</b>           | <b>84,459</b>    | <b>764,814</b>     | <b>969,309</b>                  | <b>(437,000)</b>        | <b>38,326</b>    | <b>570,635</b>     |
| <b>Posición en Forwards</b>           | (211,520)                       | 211,520                 | -                | -                  | (135,647)                       | 127,590                 | 8,057            | -                  |
| <b>Posición Monetaria Neta</b>        | <b>395,829</b>                  | <b>284,526</b>          | <b>84,459</b>    | <b>764,814</b>     | <b>833,662</b>                  | <b>(309,410)</b>        | <b>46,383</b>    | <b>570,635</b>     |

### Riesgo crediticio

El Grupo toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente no pueda cumplir con todos sus pagos a su vencimiento. El Grupo registra provisiones por aquellas pérdidas en que ha incurrido a la fecha del balance general. Los cambios significativos en la economía o un segmento de industria particular que representa una concentración en la cartera del Grupo, podrían originar que las pérdidas sean diferentes de las registradas a la fecha del balance general; por lo que la Gerencia maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito.

El Grupo estructura los niveles del riesgo de crédito que asume estableciendo límites en los montos de riesgos aceptados en relación con un deudor o grupo de deudores, y a segmentos geográficos e industrias. Dichos riesgos son monitoreados constantemente y sujetos a una revisión frecuente. Los límites en el nivel de riesgo por producto, sector de la industria y país son aprobados por el Directorio.

La exposición al riesgo de crédito es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores de cumplir con lo pagos de intereses y capital de sus obligaciones, y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es apropiado. La exposición al riesgo de crédito también es manejada en parte por garantías personales y corporativas, pero existe una parte significativa de los préstamos personales donde dichas garantías no pueden ser obtenidas.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

205

The Group takes on exposure to the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on both its fair value and cash flow risks. Interest margins may increase as a result of such changes but may reduce or create losses in the event that unexpected movements arise. The Management sets limits on the level of mismatch of interest rate repricing that may be undertaken, which is monitored periodically.

Resources for investing are mainly obtained from short-term liabilities, the interests of which are agreed at fixed and variable interest rates prevailing in the international markets. Loans, customer deposits and other financing instruments are subject to risks derived from interest rate fluctuations. The relevant contract maturity characteristics and interest rates of such financial instruments are disclosed in notes 7, 11 and 14.

**Currency risk**

The Group takes on exposure to effects of fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates on its financial position and cash flows. The Management sets limits on the level of exposure by currency and in total for both overnight and intra-day positions, which are monitored daily. Most assets and liabilities are maintained in U.S. Dollars. Foreign currency transactions are made at the free market exchange rates of the countries where Credicorp's Subsidiaries are established. As of December 31, 2004 and 2003 the Group's assets and liabilities by currencies were as follows:

|                                 | 2004               |                        |                     |                    | 2003               |                        |                     |                    |
|---------------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------------|
|                                 | U.S.<br>Dollars    | Peruvian<br>New<br>Sol | Other<br>Currencies | Total              | U.S.<br>Dollars    | Peruvian<br>New<br>Sol | Other<br>Currencies | Total              |
|                                 | US\$(000)          | US\$(000)              | US\$(000)           | US\$(000)          | US\$(000)          | US\$(000)              | US\$(000)           | US\$(000)          |
| <b>Monetary Assets</b>          |                    |                        |                     |                    |                    |                        |                     |                    |
| Cash and due from banks         | 1,578,538          | 201,140                | 65,783              | 1,845,461          | 1,445,538          | 139,514                | 30,008              | 1,615,060          |
| Trading securities              | 2,593              | 44,820                 | 55,121              | 102,534            | 19,610             | 57,970                 | 21,166              | 98,746             |
| Available-for-sale investments  | 1,151,748          | 917,894                | 58,880              | 2,128,522          | 1,049,950          | 533,601                | 68,762              | 1,652,313          |
| Loans                           | 3,379,185          | 662,058                | 295,078             | 4,336,321          | 3,355,554          | 645,684                | 208,898             | 4,210,136          |
| Other assets                    | 148,780            | 115,858                | 24,448              | 289,086            | 270,913            | 47,022                 | 14,657              | 332,592            |
|                                 | <b>6,260,844</b>   | <b>1,941,770</b>       | <b>499,310</b>      | <b>8,701,924</b>   | <b>6,141,565</b>   | <b>1,423,791</b>       | <b>343,491</b>      | <b>7,908,847</b>   |
| <b>Monetary Liabilities</b>     |                    |                        |                     |                    |                    |                        |                     |                    |
| Deposits and obligations        | (4,570,170)        | (1,391,230)            | (334,799)           | (6,296,199)        | (4,439,860)        | (1,309,491)            | (250,754)           | (6,000,105)        |
| Due to banks and correspondents | (323,015)          | (48,242)               | (59,795)            | (431,052)          | (79,787)           | (162,150)              | (32,300)            | (274,237)          |
| Bonds issued                    | (298,451)          | (125,526)              | -                   | (423,977)          | (296,653)          | (122,808)              | -                   | (419,461)          |
| Other liabilities               | (461,859)          | (303,766)              | (20,257)            | (785,882)          | (355,956)          | (266,342)              | (22,111)            | (644,409)          |
|                                 | <b>(5,653,495)</b> | <b>(1,868,764)</b>     | <b>(414,851)</b>    | <b>(7,937,110)</b> | <b>(5,172,256)</b> | <b>(1,860,791)</b>     | <b>(305,165)</b>    | <b>(7,338,212)</b> |
|                                 | <b>607,349</b>     | <b>73,006</b>          | <b>84,459</b>       | <b>764,814</b>     | <b>969,309</b>     | <b>(437,000)</b>       | <b>38,326</b>       | <b>570,635</b>     |
| <b>Forwards Position</b>        | (211,520)          | 211,520                | -                   | -                  | (135,647)          | 127,590                | 8,057               | -                  |
| <b>Net Monetary Position</b>    | <b>395,829</b>     | <b>284,526</b>         | <b>84,459</b>       | <b>764,814</b>     | <b>833,662</b>     | <b>(309,410)</b>       | <b>46,383</b>       | <b>570,635</b>     |

**Credit risk**

The Group takes on exposure to credit risk, which is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due. Impairment provisions are provided for losses that have been incurred at the balance sheet date. Significant changes in the economy or in the health of particular industry segment that represents a concentration in the Group's portfolio could result in losses that are different from those provided for at the balance sheet date. Management therefore carefully manages its exposure to credit risk.

The Group structures the levels of credit risk it undertakes by placing limits on the amount of risk accepted in relation to one borrower or groups of borrowers, and to geographical and industry segments. Such risks are monitored on a revolving basis and subject to an annual or more frequent review. Limits in the level of credit risk by product, industry sector and by country are approved by the Board of Directors.

Exposure to credit risk is managed through regular analysis of the ability of borrowers and potential borrowers to meet interest and capital repayment obligations and by changing these lending limits where appropriate. Exposure to credit risk is also managed in part by obtaining collateral and corporate and personal guarantees, but there is a significant portion in personal lending where no such facilities can be obtained.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

Los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial consisten principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos, los valores negociables, las inversiones disponibles para la venta, las colocaciones y otros activos. La exposición para cada prestatario, incluidos bancos, se establece mediante sublímites que cubren los riesgos por operaciones en el balance y fuera de éste (cuentas contingentes); así como límites de riesgo de entrega diarios para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos forward de moneda extranjera. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan diariamente.

### **Valor razonable**

El valor razonable o estimado de mercado, es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, los cuales se ven afectados de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

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

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros tal como se muestra a continuación:

i Los fondos disponibles representan efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado.

ii Los valores negociables e inversiones disponibles para la venta son registrados a sus valores estimados de mercado del balance general consolidado.

iii Los valores de mercado de las colocaciones son similares a sus valores en libros, debido a que las colocaciones son sustancialmente a corto plazo y se encuentran netas de sus correspondientes provisiones para pérdidas, las cuales son consideradas por la Gerencia como el monto estimado de recuperación a la fecha de los estados financieros consolidados.

iv El valor de mercado de los depósitos y obligaciones es similar a su respectivo valor en libros; ello se debe principalmente a su naturaleza corriente y a que las tasas de interés son comparables a las de otros pasivos similares.

v Las deudas a bancos y corresponsales generan intereses a tasas variables y tasas preferenciales. Como resultado, se estima que sus valores en libros no difieren en forma significativa de sus correspondientes valores de mercado.

vi Como se describe en la nota 18, el Grupo ha emitido avals, créditos documentarios abiertos y garantías pendientes y ha recibido garantías en respaldo de los créditos otorgados. En base al nivel de comisiones actualmente cobrados por el otorgamiento de tales avals, préstamos y créditos documentarios abiertos, y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, así como la solvencia actual de las contrapartes, la diferencia entre el valor neto en libros y el valor razonable no es significativa.

vii Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro y los "swaps" de tasa de interés, conforme se indica en las notas 18(d) y (e), el Grupo no participa en otro tipo de transacciones generalmente descritas como derivados. El Grupo registra estas operaciones a su valor estimado de mercado.

Basado en el análisis antes indicado, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, el valor en libros de los instrumentos financieros no difieren significativamente de sus valores estimados de mercado.

### **Actividades fiduciarias**

El grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros, lo que implica que el Grupo esté involucrado en decisiones sobre la asignación (distribución), y la compra y venta a nombre de terceros. Esos activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor asignado de los activos financieros bajo administración ascienden aproximadamente a US\$482.2 millones (aproximadamente US\$634.5 al 31 de diciembre de 2003) y el patrimonio neto de los fondos administrados por las subsidiarias del Grupo ascienden aproximadamente a US\$1,436.8 millones (aproximadamente US\$1,419.8 millones al 31 de diciembre de 2003).

## Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2004 and 2003

207

Financial assets which show a potential credit risk are mainly cash and cash equivalents, interest bearing deposits in banks, trading securities, investments available-for-sale, loans and other assets. The exposure to any one borrower, including banks, is further restructured by sub-limits covering on and off-balance sheet exposures, and daily delivery risk limits to trading items such as forward foreign exchange contracts. Real exposures against limits are monitored daily.

### Fair value

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

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

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

The methodologies and assumptions used to determine fair values depend on the terms and risk characteristics of the various financial instruments and include the following:

i Cash and due from banks represent cash and short-term deposits that do not represent significant credit or interest risks; in consequence, their book value is equivalent to their fair value.

ii Trading securities and available-for-sale investments are recorded at their estimated fair value on the balance sheet.

iii The fair value of loans is similar to their book value, because such loans are mainly of a short-term nature and are shown net of their respective allowance for loan losses, which are considered by the Management as the approximate recoverable at the date of the consolidated financial statements.

iv The fair value of deposits and obligations is similar to their book value; principally because of their liquid nature and that the interest rates are comparable with the interest rate of other similar liabilities.

v Due to banks and correspondents generate interest contracted at variable interest rates and preferred rates. As a result, it is considered that their book value approximates their fair values.

vi As disclosed in note 18, the Group has various commitments to extend credit, open documentary credits and outstanding guarantees and it has received guarantees in endorsement of the granted credits. Based on the level of fees currently charged from granting such commitments and open documentary credits, taking into account maturity and interest rates, together with the present creditworthiness of the counterparties, the difference between the book value and the fair value is not material.

vii Except for currency forwards and interest rate swaps, as indicated in note 18(d) and (e), the Group does not enter into other agreements, generally described as derivative transactions. The Group records these derivatives in the balance sheet at their fair market value.

Based in the aforementioned analysis, as of December 31, 2004 and 2003, the book values of the financial instruments do not differ significantly from their estimated market value.

### Fiduciary activities

The Group provides custody, trustee, investment management and advisory services to third parties, which involve the Group making allocation and purchase a sale decisions in relation to a wide range of financial instruments. Those assets that are held in a fiduciary capacity are not included in these financial statements. These services give rise to the risk that the Group will be accused of bad administration or under-performance.

As of December 31, 2004 the assigned value of the financial assets under administration amount approximately US\$482.2 million (approximately US\$634.5 million as of December 31, 2003) and the net equity of funds managed by the subsidiaries of the Group amount to approximately US\$1,436.8 million (approximately US\$1,419.8 million in 2003).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003

### 24 Transacciones con Partes Relacionadas y Compañías Vinculadas

(a) Ciertos accionistas, directores y funcionarios del Grupo, han efectuado, directa o indirectamente transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley N°26702, la cual regula y limita ciertas transacciones con empleados, directores y funcionarios de un banco o compañía de seguros en el Perú. Los préstamos y otros créditos otorgados a empleados y directores y personal clave del Grupo son los siguientes:

|                        | Directores y Personal Clave |              | Empleados    |              |
|------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | 2004                        | 2003         | 2004         | 2003         |
|                        | US\$(000)                   | US\$(000)    | US\$(000)    | US\$(000)    |
| <b>Colocaciones</b>    |                             |              |              |              |
| Préstamos hipotecarios | 6,343                       | 6,819        | 3,293        | 2,951        |
| Otros préstamos        | 981                         | 726          | 3,619        | 4,685        |
| <b>Total</b>           | <b>7,324</b>                | <b>7,545</b> | <b>6,912</b> | <b>7,636</b> |

Los préstamos y otros créditos contingentes a partes relacionadas no incluidas en la consolidación de Credicorp comprenden:

|                             | 2004          | 2003          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
|                             | US\$(000)     | US\$(000)     |
| Préstamos directos          | 33,921        | 57,431        |
| Préstamos contingentes      | 10,774        | 11,751        |
| Derivados, valor de mercado | 1,111         | 260           |
| <b>Total</b>                | <b>45,806</b> | <b>69,442</b> |

Asimismo, el Grupo tiene inversiones disponibles para la venta en compañías relacionadas por un importe de US\$72.4 millones y US\$35.0 millones al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, respectivamente, que presentan ganancias no realizadas por aproximadamente US\$16.0 al 31 de diciembre de 2004 (no se presentaron pérdidas o ganancias no realizadas importantes al 31 de diciembre de 2003).

#### (b) Remuneración del Directorio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la remuneración de los directores ascendió aproximadamente a US\$3.0 y US\$2.5 millones, respectivamente.

### 25 Eventos Subsecuentes

En enero de 2005, el Banco de Crédito del Perú anunció la adquisición de la cartera de colocaciones del Bank Boston N.A. - Sucursal del Perú y la cartera de colocaciones correspondiente a clientes peruanos en el exterior del Fleet's Boston, por un importe aproximado de US\$289.2 y US\$64.3 millones, respectivamente, efectuándose la transacción a valores de mercado.

Las carteras de crédito adquiridas están conformadas principalmente por créditos corporativos, hipotecarios y operaciones de arrendamiento financiero. Durante febrero 2005 se transfirieron dichos créditos al BCP.

**Notes to the Consolidated Financial Statements  
(continued)**

As of December 31, 2004 and 2003

209

**24 Transactions with Related Parties and Affiliated Companies**

(a) Certain shareholders, directors and officers of the Group have been involved, directly and indirectly, in credit transactions with certain subsidiaries of the Group, as permitted by Peruvian Law N° 26702, which regulates and limits certain transactions with employees, directors and officers of a bank or an insurance company in Perú. As of December 31, 2004 and 2003, loans and other credits to employees, directors and key personnel of the Group are as follows:

|                | Directors and key personnel |              | Employees    |              |
|----------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                | 2004                        | 2003         | 2004         | 2003         |
|                | US\$(000)                   | US\$(000)    | US\$(000)    | US\$(000)    |
| <b>Loans</b>   |                             |              |              |              |
| Mortgage loans | 6,343                       | 6,819        | 3,293        | 2,951        |
| Other loans    | 981                         | 726          | 3,619        | 4,685        |
| <b>Total</b>   | <b>7,324</b>                | <b>7,545</b> | <b>6,912</b> | <b>7,636</b> |

As of December 31, loans and other contingent credits to related parties not included in the Credicorp's consolidation comprise:

|                           | 2004          | 2003          |
|---------------------------|---------------|---------------|
|                           | US\$(000)     | US\$(000)     |
| Direct loans              | 33,921        | 57,431        |
| Contingent loans          | 10,774        | 11,751        |
| Derivatives, market value | 1,111         | 260           |
| <b>Total</b>              | <b>45,806</b> | <b>69,442</b> |

In addition, the Group has investments available-for-sale in related entities for approximately US\$72.4 and US\$35.0 as of December 31, 2004 and 2003, respectively, that generates unrealized gains at such dates for approximately US\$16.0 as of December 31, 2004 (there were not any important unrealized losses or gains as of December 31, 2003).

**(b) Directors Compensations**

As of December 31, 2004 and 2003, the directors' compensations were approximately US\$3.0 and US\$2.5 million, respectively

**25 Subsequent events**

In January 2005, Banco de Crédito del Perú announced the acquisition of the loan portfolio of Bank Boston N.A. - Branch Perú and the Fleet's Boston loan portfolio to Peruvian clients abroad by approximately US\$289.2 and US\$64.3 million, respectively. This transaction was realized at market value.

The acquired portfolio comprises mainly corporate mortgage and leasing loans. During February 2005 such loans portfolio were transferred to BCP.