# Estados Financieros 2003

*Financial Statements 2003*

**Gracias a la rápida aplicación de una estrategia de negocios, Credicorp y sus subsidiarias tuvieron una utilidad consolidada de 80.6 millones de dólares, lo que representa un incremento de 90% respecto del 2002**

***Thanks to the rapid implementation of their business strategies, Credicorp and its subsidiaries obtained a consolidated profit of US$ 80.6 million, which represents an increase of 90% versus 2002***

# Contenido
*Contents*



## Estados Financieros 2003 *Financial Statements 2003*

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


Dictamen de los Auditores Independientes *Report of Independent Accountants* 118
Balance General Consolidado *Consolidated Balance Sheet* 120
Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas *Consolidated Statements of Income* 124
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto *Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity* 126
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo *Consolidated Statements of Cash Flows* 128
Notas a los Estados Financieros Consolidados *Notes to the Consolidated Financial Statements* 130


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

**US$ Dólar estadounidense** ***US$ United States Dollars***

31 de diciembre del 2003 y 31 de diciembre del 2002 y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2003
*December 31, 2003 and December 31, 2002 and for the three year period ending on December 31, 2003*

ERNST & YOUNG

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados
Sociedad Civil

# 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 2003, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 llevamos a cabo. El balance consolidado de **Credicorp Ltd. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2002 y por los dos años terminados en esa fecha, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 12 de febrero de 2003 no contuvo salvedades.

La auditoría fue practicada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, según las cuales el trabajo de los auditores independientes debe ser planeado y llevado a cabo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que la información financiera se presenta sin errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y datos expuestos en la información financiera. 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 la información financiera. 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 2003, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Juan Paredes
C.P.C. Matrícula N°22220

Lima, Perú,
19 de febrero de 2004



Inscrita en la partida [illegible] del Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao.

# Report of Independent Auditors



To the Shareholders and Board of Directors of **Credicorp Ltd.**

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

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in the United States of America. 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 audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the 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, 2003, and the consolidated results of their operations and their cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Countersigned by:

Juan Paredes
C.P.C Register N°22220

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Lima, Peru,
February 19, 2004

## Balance General Consolidado
Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002

| Activo | Nota | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) |
| **Fondos Disponibles** | 4 | | |
| Que no generan intereses | | 240,294 | 314,404 |
| Que generan intereses | | 1,372,436 | 1,867,986 |
| | | **1,612,730** | **2,182,390** |
| **Inversiones** | | | |
| Valores negociables | 5 | 98,150 | 605,104 |
| Inversiones disponibles para la venta | 6 | 1,642,102 | 635,284 |
| | | **1,740,252** | **1,240,388** |
| **Colocaciones, Neto** | 7 | | |
| Colocaciones, netas de intereses no devengados | | 4,481,496 | 4,817,663 |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | | (326,677) | (424,031) |
| | | **4,154,819** | **4,393,632** |
| Primas y otras pólizas por cobrar | | 60,057 | 61,856 |
| Cuentas por cobrar a reaseguradoras | | 45,904 | 29,677 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 8 | 264,533 | 290,185 |
| Aceptaciones bancarias | | 50,284 | 36,068 |
| Bienes adjudicados, neto | 9 | 89,030 | 108,999 |
| Otros activos | 10 | 276,785 | 286,436 |
| **Total Activo** | | **8,294,394** | **8,629,631** |

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

## Balance General Consolidado
Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002



| Pasivo y Patrimonio Neto | Nota | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) |
| **Depósitos y Obligaciones** | 11 | | |
| Que no generan intereses | | 860,585 | 822,884 |
| Que generan intereses | | 5,125,645 | 5,558,316 |
| | | **5,986,230** | **6,381,200** |
| **Deudas a Bancos y Corresponsales** | 12 | | |
| A corto plazo | | 96,311 | 124,961 |
| A largo plazo | | 177,423 | 184,737 |
| | | **273,734** | **309,698** |
| Aceptaciones bancarias | | 50,284 | 36,068 |
| Provisión para siniestros | | 303,587 | 224,754 |
| Provisión para primas no ganadas | | 66,084 | 48,703 |
| Deudas a reaseguradoras | | 33,043 | 23,255 |
| Otros pasivos | 10 | 182,112 | 233,856 |
| Bonos emitidos | 13 | 415,749 | 483,555 |
| **Total Pasivo** | | **7,310,823** | **7,741,089** |
| **Interés Minoritario** | | **72,841** | **64,742** |
| **Patrimonio Neto** | 14 | | |
| Capital social | | 471,912 | 471,912 |
| Acciones en tesorería | | (73,177) | (73,177) |
| Capital adicional | | 140,500 | 140,500 |
| Reservas | | 269,527 | 104,104 |
| Utilidades acumuladas | | 101,968 | 180,461 |
| **Total Patrimonio Neto** | | **910,730** | **823,800** |
| **Total Pasivo y Patrimonio Neto** | | **8,294,394** | **8,629,631** |

## Consolidated Balance Sheets
As of December 31, 2003 and 2002

| Assets | Note | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) |
| **Cash and Due from Banks** | 4 | | |
| Non-interest bearing | | 240,294 | 314,404 |
| Interest bearing | | 1,372,436 | 1,867,986 |
| | | **1,612,730** | **2,182,390** |
| **Investments** | | | |
| Trading securities | 5 | 98,150 | 605,104 |
| Investments in securities available-for-sale | 6 | 1,642,102 | 635,284 |
| | | **1,740,252** | **1,240,388** |
| **Loans, Net** | 7 | | |
| Loans, net of unearned income | | 4,481,496 | 4,817,663 |
| Allowance for credit losses | | (326,677) | (424,031) |
| | | **4,154,819** | **4,393,632** |
| Premiums and other policies receivable | | 60,057 | 61,856 |
| Reinsurance receivable | | 45,904 | 29,677 |
| Property, furniture and equipment, net | 8 | 264,533 | 290,185 |
| Due from customers on acceptances | | 50,284 | 36,068 |
| Assets seized, net | 9 | 89,030 | 108,999 |
| Other assets | 10 | 276,785 | 286,436 |
| **Total Assets** | | **8,294,394** | **8,629,631** |

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

## Consolidated Balance Sheets
As of December 31, 2003 and 2002



| Liabilities and Shareholders' Equity | Note | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) |
| **Deposits and Other Obligations** | 11 | | |
| Non-interest bearing | | 860,585 | 822,884 |
| Interest bearing | | 5,125,645 | 5,558,316 |
| | | **5,986,230** | **6,381,200** |
| **Due to Banks and Correspondents** | 12 | | |
| Short-term debt | | 96,311 | 124,961 |
| Long-term debt | | 177,423 | 184,737 |
| | | **273,734** | **309,698** |
| Bankers' acceptances outstanding | | 50,284 | 36,068 |
| Reserve for property and casualty claims | | 303,587 | 224,754 |
| Reserve for unearned premiums | | 66,084 | 48,703 |
| Reinsurance payable | | 33,043 | 23,255 |
| Other liabilities | 10 | 182,112 | 233,856 |
| Bonds issued | 13 | 415,749 | 483,555 |
| **Total Liabilities** | | **7,310,823** | **7,741,089** |
| **Minority Interest** | | **72,841** | **64,742** |
| **Shareholders' Equity** | 14 | | |
| Capital stock | | 471,912 | 471,912 |
| Treasury stock | | (73,177) | (73,177) |
| Capital surplus | | 140,500 | 140,500 |
| Reserves | | 269,527 | 104,104 |
| Retained earnings | | 101,968 | 180,461 |
| **Total Shareholder's Equity** | | **910,730** | **823,800** |
| **Total Liabilities and Shareholders' Equity** | | **8,294,394** | **8,629,631** |

## Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

| | Nota | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Ingresos por Intereses** | | | | |
| Intereses sobre colocaciones | | 457,826 | 420,341 | 544,255 |
| Intereses sobre depósitos en otros bancos | | 18,826 | 36,516 | 65,523 |
| Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta | | 60,455 | 72,724 | 82,607 |
| Dividendos sobre inversiones | | 11,178 | 2,293 | 2,387 |
| **Total de Ingresos por Intereses** | | **548,285** | **531,874** | **694,772** |
| **Gastos por Intereses** | | | | |
| Intereses sobre depósitos | | (126,757) | (117,258) | (220,024) |
| Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales | | (17,235) | (25,285) | (59,177) |
| Otros gastos por intereses | | (18,322) | (35,527) | (39,341) |
| **Total Gastos por Intereses** | | **(162,314)** | **(178,070)** | **(318,542)** |
| **Ingresos Netos por Intereses** | | **385,971** | **353,804** | **376,230** |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | 7(f) | (66,421) | (99,596) | (119,422) |
| **Ingresos Netos por Intereses después de la Provisión para Créditos de Cobranza Dudosa** | | **319,550** | **254,208** | **256,808** |
| **Otros Ingresos** | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | | 189,472 | 177,305 | 155,030 |
| Primas netas ganadas | 18 | 125,115 | 125,218 | 112,204 |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | | 23,681 | 22,582 | 17,549 |
| Ganancia (pérdida) neta en la venta de valores | | 1,969 | (1,097) | 31,737 |
| Otros | 19 | 23,227 | 11,651 | 12,530 |
| **Total Otros Ingresos** | | **363,464** | **335,659** | **329,050** |
| **Siniestros de la Actividad de Seguros** | | | | |
| Siniestros incurridos, neto | | (23,844) | (23,701) | (26,349) |
| Aumento de gastos por beneficios futuros por pólizas de vida y salud | | (75,930) | (74,200) | (70,668) |
| | | **(99,774)** | **(97,901)** | **(97,017)** |
| **Otros Gastos** | | | | |
| Remuneraciones y beneficios sociales | | (193,563) | (183,468) | (173,974) |
| Gastos administrativos | | (147,593) | (133,502) | (128,007) |
| Depreciación y amortización | | (43,660) | (41,338) | (43,355) |
| Provisión para bienes adjudicados | 9(b) | (13,588) | (15,094) | (7,447) |
| Gastos de fusión | 2 | (18,587) | - | - |
| Amortización de crédito mercantil | 10(c) | (4,223) | (3,033) | (3,377) |
| Otros | 19 | (27,746) | (27,751) | (34,619) |
| **Total Otros Gastos** | | **(448,960)** | **(404,186)** | **(390,779)** |
| **Utilidad antes del resultado por traslación, del Impuesto a la Renta y del Interés Minoritario** | | 134,280 | 87,780 | 98,062 |
| Resultado por traslación | | (3,675) | (2,482) | (2,575) |
| Impuesto a la renta | 15(b) | (39,695) | (32,628) | (25,135) |
| Interés minoritario | | (10,303) | (10,287) | (15,839) |
| **Utilidad Neta** | | **80,607** | **42,383** | **54,513** |
| **Utilidad Neta por Acción en dólares estadounidenses, Básica y Diluida** | 20 | **1.01** | **0.53** | **0.69** |

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

## Consolidated Statements of Income

For the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001

| | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|---|
| | | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Interest Income** | | | | |
| Interest on loan transactions | | 457,826 | 420,341 | 544,255 |
| Interest on deposits with banks | | 18,826 | 36,516 | 65,523 |
| Interest from trading securities and investments available-for-sale | | 60,455 | 72,724 | 82,607 |
| Dividends on investments | | 11,178 | 2,293 | 2,387 |
| **Total Interest Income** | | **548,285** | **531,874** | **694,772** |
| **Interest Expense** | | | | |
| Interest on deposits | | (126,757) | (117,258) | (220,024) |
| Interest on loans from due to banks and correspondents | | (17,235) | (25,285) | (59,177) |
| Other interest expenses | | (18,322) | (35,527) | (39,341) |
| **Total Interest Expense** | | **(162,314)** | **(178,070)** | **(318,542)** |
| **Net Interest Income** | | **385,971** | **353,804** | **376,230** |
| Provision for credit losses | 7(f) | (66,421) | (99,596) | (119,422) |
| **Net Interest Income after Provision for Credit Losses** | | **319,550** | **254,208** | **256,808** |
| **Other Income** | | | | |
| Commissions from banking services | | 189,472 | 177,305 | 155,030 |
| Net premiums earned | 18 | 125,115 | 125,218 | 112,204 |
| Net gain on foreign exchange transactions | | 23,681 | 22,582 | 17,549 |
| Net (loss) gain on securities sale | | 1,969 | (1,097) | 31,737 |
| Other | 19 | 23,227 | 11,651 | 12,530 |
| **Total Other Income** | | **363,464** | **335,659** | **329,050** |
| **Insurance Activity Claims** | | | | |
| Net claims incurred | | (23,844) | (23,701) | (26,349) |
| Increase in costs for future benefits for life and health policies | | (75,930) | (74,200) | (70,668) |
| | | **(99,774)** | **(97,901)** | **(97,017)** |
| **Other Expenses** | | | | |
| Salaries and employees' benefits | | (193,563) | (183,468) | (173,974) |
| Administrative expenses | | (147,593) | (133,502) | (128,007) |
| Depreciation and amortization | | (43,660) | (41,338) | (43,355) |
| Provision for assets seized | 9(b) | (13,588) | (15,094) | (7,447) |
| Merger expenses | 2 | (18,587) | - | - |
| Amortization of goodwill | 10(c) | (4,223) | (3,033) | (3,377) |
| Other | 19 | (27,746) | (27,751) | (34,619) |
| **Total Other Expenses** | | **(448,960)** | **(404,186)** | **(390,779)** |
| **Income before translation Loss, Income Tax and Minority Interest** | | 134,280 | 87,780 | 98,062 |
| Translation loss | | (3,675) | (2,482) | (2,575) |
| Income tax | 15(b) | (39,695) | (32,628) | (25,135) |
| Minority interest | | (10,303) | (10,287) | (15,839) |
| **Net Income** | | **80,607** | **42,383** | **54,513** |
| **Basic and Diluted Earnings per Share in United States dollars** | 20 | **1.01** | **0.53** | **0.69** |

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

| | Número de Acciones en Circulación, nota 20 | Capital Social | Acciones en Tesorería | Capital Adicional | Reservas | Utilidades Acumuladas | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (En miles) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Saldos al 1º de enero de 2001** | 94,382 | 471,912 | (71,305) | 145,064 | 98,186 | 138,873 | 782,730 |
| Aumento de acciones en tesorería | - | - | (3,300) | (6,044) | - | - | (9,344) |
| Efecto de la adopción de la NIC 39, neto del impuesto a la renta diferido | - | - | - | - | - | 4,461 | 4,461 |
| Distribución de dividendos en efectivo, nota 14(d) | - | - | - | - | - | (8,014) | (8,014) |
| Distribución de dividendos extraordinarios, nota 14(d) | - | - | - | - | - | (15,894) | (15,894) |
| Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b) | - | - | - | - | - | (3,096) | (3,096) |
| Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(b) | - | - | - | - | - | (8,583) | (8,583) |
| Transferencia de utilidades acumuladas a reservas | - | - | - | - | 5,918 | (5,918) | - |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 54,513 | 54,513 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2001** | **94,382** | **471,912** | **(74,605)** | **139,020** | **104,104** | **156,342** | **796,773** |
| Disminución de acciones en tesorería | - | - | 1,428 | 1,480 | - | - | 2,908 |
| Distribución de dividendos, nota 14(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, nota 6(b) | - | - | - | - | - | 12,167 | 12,167 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 42,383 | 42,383 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2002** | **94,382** | **471,912** | **(73,177)** | **140,500** | **104,104** | **180,461** | **823,800** |
| Distribución de dividendos, nota 14(d) | - | - | - | - | - | (23,922) | (23,922) |
| 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 |
| Transferencia de utilidades acumuladas a reservas | - | - | - | - | 165,423 | (165,423) | - |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 80,607 | 80,607 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2003** | **94,382** | **471,912** | **(73,177)** | **140,500** | **269,527** | **101,968** | **910,730** |

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

## Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity

For the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001

| | Number of Outstanding Shares, note 20 | Capital Stock | Treasury Stock | Capital Surplus | Reserves | Retained Earnings | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (In thousands) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Balances as of January 1st, 2001** | 94,382 | 471,912 | (71,305) | 145,064 | 98,186 | 138,873 | 782,730 |
| Increase in treasury stock | - | - | (3,300) | (6,044) | - | - | (9,344) |
| Adoption of IAS 39, net of deferred income tax | - | - | - | - | - | 4,461 | 4,461 |
| Cash dividends, note 14(d) | - | - | - | - | - | (8,014) | (8,014) |
| Extraordinary cash dividends, note 14(d) | - | - | - | - | - | (15,894) | (15,894) |
| Net unrealized loss from investments available-for-sale, note 6(b) | - | - | - | - | - | (3,096) | (3,096) |
| Transfer of net realized gain from investments available-for-sale to the operations results, note 6(b) | - | - | - | - | - | (8,583) | (8,583) |
| Transfer of retained earnings to reserve | - | - | - | - | 5,918 | (5,918) | - |
| Net income | - | - | - | - | - | 54,513 | 54,513 |
| **Balances as of December 31, 2001** | **94,382** | **471,912** | **(74,605)** | **139,020** | **104,104** | **156,342** | **796,773** |
| Decrease in treasury stock | - | - | 1,428 | 1,480 | - | - | 2,908 |
| Cash dividends, note 14(d) | - | - | - | - | - | (15,987) | (15,987) |
| Net unrealized loss from investments available-for-sale, note 6(b) | - | - | - | - | - | (14,444) | (14,444) |
| Transfer of net realized loss from investments available-for-sale to the operations results, note 6(b) | - | - | - | - | - | 12,167 | 12,167 |
| Net income | - | - | - | - | - | 42,383 | 42,383 |
| **Balances as of December 31, 2002** | **94,382** | **471,912** | **(73,177)** | **140,500** | **104,104** | **180,461** | **823,800** |
| Cash dividends, note 14(d) | - | - | - | - | - | (23,922) | (23,922) |
| Net unrealized gain from investments available-for-sale, note 6(b) | - | - | - | - | - | 18,844 | 18,844 |
| Transfer of net realized loss and impairment losses from investments available-for-sale to the operations results, note 6(b) | - | - | - | - | - | 11,401 | 11,401 |
| Transfer of retained earnings to reserve | - | - | - | - | 165,423 | (165,423) | - |
| Net income | - | - | - | - | - | 80,607 | 80,607 |
| **Balances as of December 31, 2003** | **94,382** | **471,912** | **(73,177)** | **140,500** | **269,527** | **101,968** | **910,730** |

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Flujo de Efectivo proveniente de las Actividades de Operación** | | | |
| Utilidad neta del año | 80,607 | 42,383 | 54,513 |
| **Más (menos)** | | | |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | 66,421 | 99,596 | 119,422 |
| Depreciación y amortización | 43,660 | 41,338 | 43,355 |
| Amortización de crédito mercantil | 4,223 | 3,033 | 3,377 |
| Provisión para bienes adjudicados | 13,588 | 15,094 | 7,447 |
| Interés minoritario | 10,303 | 10,287 | 15,839 |
| Provisión para contingencias | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Impuesto a la renta diferido | 4,410 | (2,115) | 1,522 |
| Pérdida (ganancia) neta en las ventas de inversiones | (1,969) | 1,097 | (31,737) |
| Resultado por traslación | 3,675 | 2,482 | 2,575 |
| Adquisición de valores negociables | (4,098,504) | (4,154,437) | (2,631,092) |
| Venta de valores negociables | 4,605,458 | 4,106,170 | 2,430,876 |
| **Cambios Netos en el Activo y Pasivo** | | | |
| Disminución (aumento) en colocaciones | 172,392 | (114,347) | 273,130 |
| Disminución (aumento) en otros activos | (32,031) | 36,457 | (46,973) |
| Aumento (disminución) en depósitos y obligaciones | (394,970) | 155,798 | 36,919 |
| Disminución de las deudas a bancos y corresponsales | (35,964) | (65,988) | (117,939) |
| Aumento (disminución) en otros pasivos | 62,994 | (28,326) | (61,564) |
| **Efectivo Neto proveniente de las Actividades de Operación** | **506,315** | **153,171** | **112,987** |
| **Flujo de Efectivo proveniente de Actividades de Inversión** | | | |
| Adquisición de Banco Santander Central Hispano S.A. - Perú, neto de efectivo adquirido | - | 140,782 | - |
| Efectivo adquirido de la venta del Banco Capital | - | 32,255 | - |
| Adquisición de inversiones disponibles para la venta | (1,746,201) | (322,656) | (393,085) |
| Ventas de inversiones disponibles para la venta | 771,597 | 340,100 | 432,136 |
| Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo | (29,919) | (22,864) | (30,848) |
| Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo | 23,951 | 1,560 | 3,278 |
| **Efectivo Neto proveniente de (utilizado en) las Actividades de Inversión** | **(980,572)** | **169,177** | **11,481** |
| **Flujos de Efectivo provenientes de las Actividades de Financiamiento** | | | |
| Disminución (aumento) de bonos emitidos | (67,806) | 1,445 | 33,040 |
| Venta (compra) de acciones en tesorería | - | 2,908 | (9,344) |
| Pago de dividendos en efectivo | (23,922) | (31,881) | (8,014) |
| **Efectivo Neto proveniente de (utilizado en) las Actividades de Financiamiento** | **(91,728)** | **(27,528)** | **15,682** |
| Ganancia (pérdida) de traslación del efectivo y equivalentes de efectivo | **(3,675)** | **(9,882)** | **4,725** |
| **Aumento (disminución) Neto de Efectivo y equivalentes de Efectivo** | (569,660) | 284,938 | 144,875 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 2,182,390 | 1,897,452 | 1,752,577 |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al final del año** | **1,612,730** | **2,182,390** | **1,897,452** |
| **Información Adicional sobre el Flujo de Efectivo** | | | |
| **Efectivo pagado en el año por** | | | |
| Intereses | 146,972 | 101,185 | 327,459 |
| Impuesto a la renta | 59,064 | 3,487 | 3,699 |
| **Actividades de Inversión y Financiamiento que no generaron Flujos de Efectivo** | | | |
| Dividendos pendientes de pago | - | - | 15,894 |
| Otras cuentas por cobrar derivadas de la venta de Banco Capital | - | - | 32,255 |

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

## Consolidated Statements of Cash Flows
For the years ended December 2003, 2002 and 2001

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Cash Flows from Operating Activities** | | | |
| Net income | 80,607 | 42,383 | 54,513 |
| **Add (deduct)** | | | |
| Provision for loan losses | 66,421 | 99,596 | 119,422 |
| Depreciation and amortization | 43,660 | 41,338 | 43,355 |
| Amortization of goodwill | 4,223 | 3,033 | 3,377 |
| Provision for assets seized | 13,588 | 15,094 | 7,447 |
| Minority interest | 10,303 | 10,287 | 15,839 |
| Provision for sundry risks | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Deferred income tax | 4,410 | (2,115) | 1,522 |
| Net loss (gain) on securities sale | (1,969) | 1,097 | (31,737) |
| Translation loss | 3,675 | 2,482 | 2,575 |
| Purchase of trading securities | (4,098,504) | (4,154,437) | (2,631,092) |
| Sale of trading securities | 4,605,458 | 4,106,170 | 2,430,876 |
| **Changes in Assets and Liabilities** | | | |
| Decrease (increase) in loans | 172,392 | (114,347) | 273,130 |
| Decrease (increase) in other assets | (32,031) | 36,457 | (46,973) |
| Increase (decrease) in deposits and obligations | (394,970) | 155,798 | 36,919 |
| Decrease in due to banks and correspondents | (35,964) | (65,988) | (117,939) |
| Increase (decrease) in other liabilities | 62,994 | (28,326) | (61,564) |
| **Net Cash provided by Operating Activities** | **506,315** | **153,171** | **112,987** |
| **Cash Flows from Investing Activities** | | | |
| Acquisition of Banco Santander Central Hispano S.A. - Peru, net of cash acquired | - | 140,782 | - |
| Cash received from sales of Banco Capital | - | 32,255 | - |
| Purchase of investments available-for-sale | (1,746,201) | (322,656) | (393,085) |
| Sales of investments available-for-sale | 771,597 | 340,100 | 432,136 |
| Purchase of property, furniture and equipment | (29,919) | (22,864) | (30,848) |
| Sales of property, furniture and equipment | 23,951 | 1,560 | 3,278 |
| **Net Cash provided by (used in) Investing Activities** | **(980,572)** | **169,177** | **11,481** |
| **Cash Flows from Financing Activities** | | | |
| Decrease (increase) in bonds issued | (67,806) | 1,445 | 33,040 |
| Sales (purchase) of treasury stocks | - | 2,908 | (9,344) |
| Cash dividends | (23,922) | (31,881) | (8,014) |
| **Net Cash provided by (used in) Financing Activities** | **(91,728)** | **(27,528)** | **15,682** |
| Translation (loss) gain on cash and cash equivalents | **(3,675)** | **(9,882)** | **4,725** |
| **Net increase (decrease) in Cash and Cash equivalents** | (569,660) | 284,938 | 144,875 |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year | 2,182,390 | 1,897,452 | 1,752,577 |
| **Cash and cash equivalents at the end of the year** | **1,612,730** | **2,182,390** | **1,897,452** |
| **Supplementary Cash Flows Information** | | | |
| **Cash paid during the year for** | | | |
| Interest | 146,972 | 101,185 | 327,459 |
| Income taxes | 59,064 | 3,487 | 3,699 |
| **Supplementary Schedule of non-cash Financing Activities** | | | |
| Dividends pending payments | - | - | 15,894 |
| Other accounts receivable from sale of Banco Capital | - | - | 32,255 |

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

## 1 Operaciones

Credicorp Ltd. (en adelante "Credicorp" o "el Grupo") es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995 para 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 2003 y 2002, la mayor subsidiaria del Grupo es el Banco de Crédito - BCP (en adelante "BCP" o "el Banco"), un banco múltiple constituido en el Perú.

El domicilio legal de Credicorp Ltd. está localizado en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo tenía 9,314 y 9,226 empleados, respectivamente.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2003. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 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 Adquisiciones de Negocios

**(a) 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 millones, ver nota 10 (c).

**(b) 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.

La adquisición del BSCH - Perú y sus subsidiarias fue registrada según el método contable de compra, reflejando sus activos y pasivos a los valores razonables estimados de mercado a la fecha de adquisición. Por razones prácticas, se ha considerado que la adquisición del BSCH - Perú y sus subsidiarias ocurrió el 30 de noviembre de 2002. Los valores razonables estimados de los activos y pasivos identificables de dicha entidad financiera fueron los siguientes:

| | US$(000) |
|---|---|
| Efectivo adquirido | 190,782 |
| Colocaciones, neto | 658,835 |
| Otros activos | 158,370 |
| Total pasivos | (957,987) |
| **Efectivo pagado por la adquisición** | **50,000** |

Los resultados combinados pro-forma no auditados, para los años 2002 y 2001, realizados considerando como supuesto que el BSCH - Perú fue adquirido al inicio de dichos años, respectivamente, se señalan a continuación:

| | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Ingresos netos por intereses | 413,163 | 450,455 |
| Ingresos netos por intereses después de la provisión para créditos de cobranza dudosa | 305,628 | 311,566 |
| Utilidad neta | 46,843 | 55,352 |
| Utilidad neta por acción básica y diluida (en dólares estadounidenses) | 0.59 | 0.70 |

La información pro-forma se presenta únicamente para efectos comparativos y no intenta ser un indicador de los resultados que se hubiesen producido en el caso que la adquisición hubiese ocurrido al inicio de los periodos presentados, ni tampoco ser un indicador de los posibles resultados consolidados futuros.

## 1 Operations

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

Credicorp Ltd., through its banking and nonbanking subsidiaries, provide a complete range of financial services and products throughout Peru and in selected international markets. At December 31, 2003 and 2002, the major subsidiary of the Group is Banco de Credito del Peru – BCP (hereinafter "BCP" or the Bank), a Peruvian universal bank.

The address of Credicorp's main office is Calle Centenario Nº156, La Molina, Lima, Peru. The Group employs approximately 9,314 and 9,226 employees as of December 31, 2003 and 2002, respectively.

The consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2002 have been approved in the General Shareholders' Meeting dated March 28, 2003. The accompanying consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2003, will be submitted for approval at the Board of Directors and the 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)** *Acquisition of Solucion Financiera de Credito del Peru S.A.*

In March 2003, BCP acquired a 45 percent interest in its subsidiary Solucion Financiera de Credito del Peru S.A. (hereafter "Financiera"), thus increasing its participation to 100 percent of its capital stock.

The amount paid for the aforementioned purchase amounted approximately to US$17.1 million, generating goodwill for approximately US$8 million, see note 10(c).

**(b)** *Acquisition of Banco Santander Central Hispano S.A. - Peru*

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

The acquisition of BSCH - Peru and its subsidiaries has been recorded under the purchase accounting method, reflecting their assets and liabilities at their fair values at the date of acquisition. For practical reasons, the acquisition of BSCH - Peru and its subsidiaries has been considered as if this had been realized on November 30, 2002. The fair values of the identifiable assets and liabilities of such financial entity were as follows:

| | US$(000) |
|---|---|
| Cash acquired | 190,782 |
| Loans, net | 658,835 |
| Other assets | 158,370 |
| Total liabilities | (957,987) |
| **Cash paid for the acquisition** | **50,000** |

The unaudited pro-forma combined results, as if BSCH - Perú had been acquired at the beginning of the years 2002 and 2001, respectively, are estimated to be as follows:

| | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Net interest income | 413,163 | 450,455 |
| Net interest income after provision for loan losses | 305,628 | 311,566 |
| Net income | 46,843 | 55,352 |
| Basic and diluted earnings per share (in United States dollars) | 0.59 | 0.70 |

This pro-forma information is presented for comparative purposes only and does not intend to be indicative of the results that would have resulted had the acquisition occurred at the beginning of the periods presented, nor are they necessarily indicative of future consolidated results.

## 3 Principales Principios Contables

En la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Gerencia de Credicorp ha observado el cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2003 y de 2002. 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 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. Los resultados finales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos corresponden a la provisión para créditos de cobranza dudosa, la valorización de instrumentos financieros, la provisión para bienes adjudicados y la valorización de derivados, cuyos criterios contables se describen más adelante.

**(b) Principios de consolidación**

Las subsidiarias son 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 se venden las mismas. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus subsidiarias. Toda operación o saldo existente entre las compañías del Grupo y cualquier ganancia o pérdida que se hubiese realizado entre ellas, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Cuando ha sido necesario, se han modificado las políticas contables de las subsidiarias para hacerlas consistentes con las NIIF.

A continuación se presentan las empresas que conformaban el Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 antes de las eliminaciones que se deben realizar para la consolidación:

| Entidad | Porcentaje de Participación | | Activos | | Pasivos | | Patrimonio Neto | | Utilidad (pérdida) Neta | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | | | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| Banco de Crédito del Perú – BCP (i) | 96.22 | 96.22 | 6,687,581 | 7,312,169 | 6,042,445 | 6,731,278 | 645,136 | 580,891 | 97,218 | 64,640 |
| Atlantic Security Holding Corporation (ii) | 100.00 | 100.00 | 900,012 | 790,211 | 663,453 | 556,261 | 236,559 | 233,950 | 10,928 | 5,768 |
| El Pacífico - Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (iii) | 75.83 | 75.83 | 587,237 | 480,570 | 438,620 | 332,437 | 148,617 | 148,133 | 9,218 | 10,111 |
| Inversiones Crédito del Perú S.A. (iv) | 99.99 | 99.99 | 72,135 | 50,011 | 26,800 | 29,375 | 45,335 | 20,636 | 2,988 | (501) |
| Banco Tequendama (v) | 99.99 | 99.99 | 293,895 | 270,681 | 264,836 | 234,077 | 29,059 | 36,604 | 118 | (3,907) |

(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.

(ii) El Atlantic Security Holding Corporation 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). El ASB fue constituido en las Islas Caimán, inició sus operaciones el 14 de diciembre de 1981 y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y en la República de Panamá.

(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 el desarrollo de actividades conexas. Adicionalmente, PPS vende 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 el 17 de febrero de 1987, cuya principal actividad es invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en la bolsa de valores.

(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 el 5 de 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.

**(c) Traslación a moneda extranjera**

El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda de medición, debido a que le permite reflejar la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para el Grupo. En lo que respecta a las principales operaciones y/o las transacciones en los diferentes países donde opera; tales como las colocaciones realizadas, el financiamiento obtenido, la venta de primas de seguro, los ingresos y gastos por intereses, así como un porcentaje importante de los sueldos y las compras; los mismos que se establecen y liquidan en dólares estadounidenses.

## 3 Significant Accounting Policies

In the preparation and presentation of the accompanying consolidated financial statements, the Credicorp's Management has complied with International Financial Reporting Standards - IFRS as of December 31, 2003 and 2002. Significant accounting principles and practices used in the preparation of Credicorp's consolidated financial statements are described below:

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

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards - IFRS. These consolidated financial statements are prepared under the historical cost convention, except where otherwise stated.

The preparation of the consolidated financial statements 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. 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 financial instruments, the reserves for assets seized through legal actions and the valuation of derivatives. The accounting criteria used for each of these items are described below.

**(b) Principles of consolidation**

Subsidiaries are consolidated from the date on which effective control is transferred to the Group and are no longer consolidated from the date of disposal. The consolidated financial statements incorporate the assets, liabilities, revenues and expenses of Credicorp and its subsidiaries. All inter-company transactions, balances and unrealized surpluses and deficits between Group companies have been eliminated. Where necessary, the accounting policies used by subsidiaries have been changed to ensure consistency with IFRS.

The companies that comprise the Group as of December 31, 2003 and 2002, with an indication of the percentage of participation owned directly and indirectly by Credicorp as of those dates, as well as other relevant information, based on information obtained before the eliminations to be considered for consolidation purposes are as follows:

| | Percentage of participation | | Assets | | Liabilities | | Shareholders' equity | | Net income (loss) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entity | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | | | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| Banco de Credito del Peru - BCP (i) | 96.22 | 96.22 | 6,687,581 | 7,312,169 | 6,042,445 | 6,731,278 | 645,136 | 580,891 | 97,218 | 64,640 |
| Atlantic Security Holding Corporation (ii) | 100.00 | 100.00 | 900,012 | 790,211 | 663,453 | 556,261 | 236,559 | 233,950 | 10,928 | 5,768 |
| El Pacifico - Peruano Suiza Compañia de Seguros y Reaseguros (iii) | 75.83 | 75.83 | 587,237 | 480,570 | 438,620 | 332,437 | 148,617 | 148,133 | 9,218 | 10,111 |
| Inversiones Credito del Peru S.A. (iv) | 99.99 | 99.99 | 72,135 | 50,011 | 26,800 | 29,375 | 45,335 | 20,636 | 2,988 | (501) |
| Banco Tequendama (v) | 99.99 | 99.99 | 293,895 | 270,681 | 264,836 | 234,077 | 29,059 | 36,604 | 118 | (3,907) |

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

(ii) Atlantic Security Holding Corporation 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 14, 1981, carrying out its activities through branches and offices in Grand Cayman, the Republic of Panama and the United States of America.

(iii) El Pacifico - Peruana Suiza Compañia 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. PPS also provides accident, health and life insurance.

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

(v) Banco Tequendama, acquired by Credicorp in January 1997, is a private banking institution, established on May 5, 1976 in accordance with Colombian laws and with a corporate life until June 30, 2010; this period could be extended in accordance with current legislation.

**(c) Foreign currency translation**

The Group considers that its measurement currency is the U.S. dollar, because it reflects the economic substance of the underlying events and the circumstances relevant to the Group; insofar its main operations and/or transactions in the different countries where the Group operates, such as, the loans granted, the financing obtained, the sale of insurance premiums, the interest income and expenses, the salaries and the purchases are established and liquidated in U.S. dollars.

Las subsidiarias de Credicorp mantienen sus registros contables en la moneda del país en que operan. Las subsidiarias se consideran operaciones extranjeras; en consecuencia, para efectos de la consolidación, ellas preparan sus estados financieros en dólares estadounidenses (su moneda de medición) utilizando la siguiente metodología:

**i** Los activos y los pasivos monetarios denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a su equivalente en dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio del mercado al cierre del periodo.

**ii** Las cuentas no monetarias han sido convertidas a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio de las fechas en las que se originaron las transacciones.

**iii** Los ingresos y gastos, excepto aquellos relacionadas con los activos no monetarios, se convierten mensualmente a los tipos de cambio promedio ponderado, registrando las ganancias y pérdidas que resultan.

El resultado del ajuste por traslación a dólares estadounidenses se incluye en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

**(d) Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, ganancias y pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como gastos o ingresos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco 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.

Los activos y pasivos financieros presentados en el balance general consolidado corresponden al disponible, las inversiones negociables y disponibles para la venta, las colocaciones, las cuentas por cobrar y los pasivos en general. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los productos derivados y créditos indirectos. Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

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

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas libremente con los clientes; a medida que éstos se devengan, utilizando el método de rendimiento efectivo.

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 por servicios financieros y bancarios se reconocen como ingresos conforme se devengan.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos conforme se devengan.

**(f) Reconocimiento de 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 a su vencimiento. Las primas de pólizas de seguro de corta duración, principalmente las de seguros de crédito, de vida, de accidentes y de salud, se devengan a lo largo del período de vigencia de la póliza. Se 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.

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 conocen. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo, neta de los recuperos y reaseguros. Los SONR al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 han sido estimados considerando la progresión aritmética de los porcentajes establecidos sobre las cifras reales de los últimos siete años. La Gerencia considera que el monto estimado es suficiente para cubrir cualquier gasto por siniestros ocurridos y no reportados (SONR) al 31 de diciembre de 2003 y de 2002.

Para determinar las reservas para las pólizas de seguros, el Grupo efectúa una revisión continua de su posición total, sus técnicas para el cómputo de las reservas y sus reaseguros. Un actuario calificado contratado por el Grupo revisa las provisiones de manera periódica. 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 los cambios a los estimados.

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

Credicorp's subsidiaries maintain their accounting records in currencies of the countries in which operates. The subsidiaries are considered as foreign operations, as consequence, for consolidation purposes; they prepare their financial statements in U.S. dollars (their measurement currency) using the following methodology:

***i*** Monetary assets and liabilities denominated in non-U.S. dollars currencies are translated to U.S. dollars equivalents using the free market exchange rates at the balance sheet date.

***ii*** Non-monetary accounts have been translated into U.S. dollars using the free market exchange rates on the date of the transactions.

***iii*** Revenues and expenses, except for those related to non-monetary assets, are translated monthly at weighted average exchange rates, with resulting gains and losses included in income.

The resulting translation adjustment into U.S. dollars is included in the consolidated statement of income.

***(d) Financial instruments***

Financial instruments are classified as assets, liabilities or equity according to the substance of the contractual agreement that originated them. Interest, dividends, gains and losses relating to financial instruments classified as assets or liabilities are accounted for as expense or income. Financial instruments are offset when the Bank has a legally enforceable right to offset them and Management has the intention to settle them on a net basis or to realize the assets and charge off the liability simultaneously.

Financial assets and liabilities carried on the balance sheet include cash and due from banks, trading and available-for-sale securities, loans, accounts receivable and the liabilities. In addition, all derivative instruments and indirect loans (unfunded commitments) are considered to be financial instruments. The specific accounting policies on recognition and measurement of these items are disclosed in the accounting policies described in this note.

***(e) Recognition of revenues and expenses for banking activities***

Interest income and expenses are recognized in the income statements on an accrual basis using the effective interest method; interest rates are determined based on free negotiations with clients.

Interest income is suspended when loans become doubtful of collection problems, such as when overdue by more than 90 days or when the borrower or securities' issuer defaults, if earlier than 90 days. 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 accounting 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 on financial and banking services are recognized as income on an accrual basis when earned.

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

***(f) Recognition of revenues and expenses for insurance activities***

Premiums from long-term contracts, mainly life insurance, are recorded when due earned. Premiums from short-term insurance contracts, mainly credit, life, 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.

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.

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 at December 31, 2003 and 2002, have been estimated by taking into consideration the arithmetic progression of the percentages computed over the actual figures for the past seven years. Management considers that the estimated amount is sufficient to cover any liability related to IBNR at December 31, 2003 and 2002.

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.

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

**(g)** 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.

Credicorp clasifica su cartera de colocaciones en cuatro categorías sobre la base de la finalidad del préstamo; dichas categorías son: (i) comerciales, (ii) a micro-empresas, (iii) de consumo e (iv) hipotecarios. Asimismo, Credicorp considera como refinanciados o reestructurados los préstamos que cambian sus cronogramas de pago debido a dificultades en el pago por parte del deudor.

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 Credicorp son: (i) normal, (ii) con problemas potenciales, (iii) deficientes, (iv) dudosos y (v) pérdida. Credicorp 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 préstamos comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales de Credicorp, 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 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 (créditos clasificados como normales). El estimado de dicha provisión se hace sobre la base de la información histórica y otros datos relevantes.

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.

Cuando un préstamo es incobrable, se castiga contra la respectiva provisión. Las recuperaciones subsiguientes se acreditan a la provisión por pérdidas provenientes de préstamos y en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Todos los créditos considerados con problemas de cobrabilidad (aquellos clasificados como con problemas potenciales, 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 y de los colaterales, descontados a la tasa efectiva del interés original de cada préstamo. Sobre la base de este análisis, en opinión de la Gerencia, la metodología utilizada de manera continua y consistente por el Grupo, permite que la provisión registrada para créditos de cobranza dudosa este de acuerdo con los requerimientos establecidos por las NIIF.

**(h)** Operaciones de arrendamiento financiero

El Grupo sólo 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, para reflejar una tasa de retorno constante.

**(i)** Inversiones

A partir del 2001, el Grupo clasifica sus inversiones de acuerdo con lo establecido por la NIC 39. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en la fecha de su compra y evalúa dicha clasificación periódicamente. Al 1º de enero de 2001, el Grupo reconoció como un crédito a utilidades acumuladas, el efecto de la adopción de la NIC 39 por la valorización de las inversiones disponibles para la venta ascendente a US$4.5 millones.

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, 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.

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 o la pérdida no realizada se estima que es de carácter permanente.

***(g) Loans and allowance for credit losses***

*Direct loans are recorded when disbursement of funds to the clients are made. Indirect (off-balance sheets) loans are recorded when documents supporting said facilities are issued.*

*Credicorp classifies its loan portfolio into one of four categories based upon the purpose of the loan; these categories are: (i) commercial, (ii) micro-business, (iii) consumer and (iv) residential mortgage. Also, 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 losses is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original contractual terms of loans, 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 take into consideration several factors, such as the payment history of the particular loan, the history of Credicorp's dealings with the borrower management, operating history, repayment capability and availability of funds of the borrower, status of any collateral or 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 the collateral received classified as "preferred", "highly liquid preferred" or "self-liquidating preferred" are 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 (loans classified as normal). This allowance is estimated based on historical and other relevant information.*

*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 is accounted for.*

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

*All loans considered impaired (such classified as potential problem, 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. Based on this analysis, management believes that the methodology used on a continuous and consistent basis by the Group, provides an allowance for credit losses that is in accordance with the requirements established by IFRS.*

***(h) Leasing transactions***

*The Group granted only finance leases and recognized 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.*

***(i) Investments***

*As from 2001, the Group classified its investments in accordance with IAS 39. Management determines the classification of its investments at the date of their purchase and evaluates such classification periodically. On January 1st, 2001, the Group recognized as a credit to retained earnings, the effect of the adoption of IAS 39, related to the accounting treatment of the investments available-for-sale for US$4.5 million.*

*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, are considered as trading investments. Investments available-for-sale are those that the Group intends to hold for an undefined period and can be sold in response to liquidity needs or changes in market interest rates.*

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

*Fair values are based 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 or are impaired.*

Las inversiones vendidas con pacto de recompra se presentan en los estados financieros como inversiones en valores, mientras que la contrapartida se incluye en el rubro de deudas a bancos y corresponsales. Los valores comprados con pacto de reventa se contabilizan como otras cuentas por cobrar. La diferencia entre el precio de venta y de recompra es registrada como intereses durante el plazo del contrato utilizando el método del rendimiento efectivo.

**(j) Inmuebles, mobiliario y equipo**

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados y toda renovación y mejora significativa se capitaliza. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada de los activos, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

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

La vida útil y el método de depreciación se revisan 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 a sus valores estimados de mercado en base a valorizaciones realizadas por peritos independientes.

**(l) Intangibles**

Los intangibles incluidos en el rubro "Otros activos" del balance general consolidado, corresponden principalmente a las adquisiciones y desarrollos de software utilizado en las operaciones de Credicorp Ltd. y sus Subsidiarias. Estos activos se amortizan siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 3 a 5 años.

**(m) Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor estimado de mercado de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición de la subsidiaria. Anualmente, se efectúan pruebas 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 en la adquisición de ASHC y PPS a la fecha de canje de acciones (valor de mercado), por la suma de US$43.7 millones, se amortiza utilizando el método de línea recta en un periodo de 20 años. El crédito mercantil generado por la adquisición de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A. por aproximadamente US$8 millones, se amortiza utilizando el método de línea recta en un periodo de 5 años, nota 10 (c).

**(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 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**

Se reconoce una provisión sólo cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y, al mismo tiempo, es posible estimar su monto de una manera razonable. Las provisiones se revisan cada periodo y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general consolidado. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

La provisión para la compensación por tiempo de servicios del personal se registra por el valor del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio.

**(q) Contingencias**

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

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros consolidados, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

**(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 (base tributaria) 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.

Securities sold subject to repurchase agreements ("repos") are retained in the financial statements as investment securities and the counterparty liability is included in amounts due to banks and correspondents. Securities purchased under agreements to resell ("reverse repos") are recorded as other accounts receivable. The difference between sale and repurchase price is treated as interest and accrued over the life of repo agreements using the effective yield method.

**(j) Property, furniture and equipment**

Property, furniture and equipment are stated at acquisition cost less accumulated depreciation. Maintenance and repair costs are charged to profit and loss and significant renewals and improvements are capitalized. The cost and accumulated depreciation of assets sold or retired are eliminated from the corresponding accounts and the related gain or loss is included in the results of the year. 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 |
| Equipment and vehicles | 5 |

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

**(k) Assets seized**

Assets seized are recorded at their estimated market value, obtained from valuations made by independent appraisals.

**(l) Intangible**

Intangible included in the "Other assets" caption of the consolidated balance sheets comprise mainly intangible assets arising from acquisitions and the internal development of software used in Credicorp Ltd. and its subsidiaries operations. These assets are amortized using the straight-line method based on their estimated useful life, which are from 3 to 5 years.

**(m) Goodwill**

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the net assets of the acquired subsidiary undertaking at the date of acquisition. Annually, goodwill is subject to an impairment test to assess whether the carrying amount is fully recoverable. A write down is made if the carrying amount exceeds the recoverable amount.

Goodwill on the acquisition of ASHC and PPS at the date of the exchange of shares (market value), which amounted to US$43.7 million, is being amortized using the straight-line method over a 20 year-period. Goodwill originated by the acquisition of Solucion Financiera de Credito del Peru S.A. for US$8 million, is amortized over a period of 5 years, note 10(c).

**(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 statements of income on an accrued basis. Bond discounts determined at issuance are deferred and amortized over the term of the bonds using the effective interest method.

**(p) Provisions**

Provisions are recognized when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made. Provisions are reviewed in each period and are adjusted to reflect Management's best estimate as of the consolidated balance sheet date. The amount recorded as a provision is equal to the present value of future payments expected to be needed to settle the obligation.

The provision for employees' severance indemnities is based in the accrued liabilities determined at the end of each year based on the current salary of each employee.

**(q) Contingencies**

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

Contingent assets are not recognized in the financial statements; however, they are disclosed when their contingency degree is probable.

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

Income tax and workers' profit sharing are computed based on individual financial statements of Credicorp and each one of its subsidiaries, based on accounting principles that are different from IFRS (tax basis) 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.

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, reconociendo un activo diferido previamente no reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios futuros tributarios permitan su recuperabilidad o reduciendo un activo diferido en la medida en que no sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros suficientes para permitir que se utilice parte o todo el activo diferido reconocido contablemente.

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 por dicho concepto.

**(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, deducidas las acciones en tesorería. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, de 2002 y de 2001, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básicas y diluidas por acción son las mismas.

**(t) Plan de beneficios a través de revalorizaciones de acciones**

Se ha otorgado una participación en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados del Grupo que tienen por lo menos un año de servicios; en la forma de opciones sobre derechos en la apreciación del valor de un número de acciones de Credicorp. Dichas opciones se otorgan al precio de mercado de la acción en la fecha en la que se otorga el beneficio, y se ejercen a dicho precio; lo que permite al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio de mercado al momento de ejercer la opción y el precio de liquidación fijado, nota 16. El costo de estas participaciones se registra de acuerdo con el criterio del devengado, que corresponde a la diferencia entre el precio de mercado y el de liquidación por aquellas opciones que pueden ser ejercidas a la fecha del balance general consolidado.

Cuando Credicorp modifica el precio o los términos de las opciones, el efecto del cambio resulta en cargos de compensación adicionales, iguales a la diferencia entre el nuevo precio de liquidación y el precio de mercado de las acciones subyacentes.

**(u) Instrumentos financieros derivados**

Las transacciones en derivados que realiza el Grupo, 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) 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.

**(w) Estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y de 2001**

Ciertas cifras de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 y de 2001 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del presente ejercicio.

*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 probable that sufficient taxable income will be generated against which the deferred assets can be offset. At the consolidated balance sheet date, Credicorp assesses unrecognized deferred assets and the carrying amount of recognized deferred assets. Credicorp may recognize a previously unrecognized deferred assets to the extent that it has become probable that future tax benefits will allow their recovery or reduce a deferred asset to the extent that it is not probable that Credicorp and its subsidiaries will have sufficient tax benefits that would enable it to use part or the entire recognized deferred asset for accounting purposes.*

*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 for that concept is recognized.*

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

*Basic and diluted earnings per share are computed based on the weighted average number of shares outstanding for the period, after deducting treasury stock. For the years ending December 31, 2003, 2002 and 2001, Credicorp has no financial instruments with dilutive effects; therefore, basic and diluted earnings per share are the same.*

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

*Profit sharing participations have been granted to certain executives and employees who have at least one year of service in Credicorp or any of its subsidiaries in the form of options on stock appreciation rights over certain number of Credicorp's shares. Such 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 market price of the share at the date of execution and the fixed exercise price, note 16. Expense recognized in income for the year corresponds to the difference between the strike price and the market price of the shares of the options that can be exercisable by the beneficiaries at the consolidated balance sheet date.*

*When Credicorp reprise or change the terms of the options, additional compensation is recorded equal to the difference between the liquidation price and the new market price of the underlying shares.*

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

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

*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 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) Cash and cash equivalents***

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

***(w) Financial statements as of December 31, 2002 and 2001***

*Certain reclassifications have been made to prior years financial statements to conform to current year presentation.*

## 4 Fondos Disponibles

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Caja y canje | 228,965 | 320,595 |
| Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (b) | 929,557 | 1,317,030 |
| Depósitos en bancos | 454,208 | 544,765 |
| **Total** | **1,612,730** | **2,182,390** |

**(b)** Al 31 de diciembre de 2003, incluye US$385 millones correspondientes a una operación "overnight" (US$1,080 millones al 31 de diciembre de 2002), la cual devengó intereses a una tasa efectiva anual del 0.98 por ciento (1.25 por ciento en el 2002).

**(c)** Los fondos disponibles incluyen aproximadamente US$301.8 millones al 31 de diciembre de 2003 (US$291.3 millones al 31 de diciembre de 2002), 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 2003, ese exceso mensual asciende aproximadamente a US$884.1 y devenga intereses en dólares a la tasa de 1.05 por ciento anual (aproximadamente US$897.8 y devengó intereses en dólares a la tasa de 1.28 por ciento anual al 31 de diciembre de 2002).

## 4 Cash and Due from Banks

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Cash and clearing | 228,965 | 320,595 |
| Deposits in Peruvian Central Bank – BCRP (b) | 929,557 | 1,317,030 |
| Deposits in banks | 454,208 | 544,765 |
| **Total** | **1,612,730** | **2,182,390** |

**(b)** As of December 31, 2003, includes US$385 million corresponding to an overnight operation (US$1,080 million at December 31, 2002), which earned interest at an annual effective rate of 0.98 percent (1.25 percent in 2002).

**(c)** Likewise, as of December 31, 2003, cash and due from banks include approximately US$301.8 million (US$291.3 million as of December 31, 2002), issued mainly from Banco de Credito of Peru, 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, 2003, the monthly excess amounts to approximately US$884.1 million and earns interest in US dollars at an annual rate of 1.05 percent (US$897.8 million and earned interest in US dollars at an annual rate of 1.28 percent as of December 31, 2002).

## 5 Valores Negociables

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Acciones** | | |
| Acciones negociadas en bolsa | **14,028** | **15,128** |
| **Bonos e Instrumentos Similares** | | |
| Bonos del tesoro público peruano (b) | 28,196 | 96,109 |
| Bonos del tesoro público de gobiernos extranjeros | 21,166 | 63,576 |
| Participación en fondos mutuos | 20,529 | 36,314 |
| Certificados bancarios | 13,755 | 13,004 |
| Bonos corporativos y de arrendamiento financiero | 476 | 62,596 |
| Certificados de depósito del BCRP (c) | - | 184,033 |
| Documentos emitidos por bancos centrales de otros países | - | 49,809 |
| Bonos de organismos financieros internacionales | - | 42,082 |
| Otros | - | 42,453 |
| | **84,122** | **589,976** |
| **Total** | **98,150** | **605,104** |

La disminución de los valores negociables en relación a los saldos del año anterior, se debe a la decisión de la Gerencia del Grupo de descontinuar sus actividades de negociación principalmente con los Certificados del BCRP, de forma a mantener una posición más estable en este tipo de inversiones que tienen una mejor rentabilidad, menor riesgo y volatilidad. En consecuencia; después de realizar la liquidación de las posiciones que se mantenían al 31 de diciembre de 2002 durante el ejercicio 2003, las nuevas adquisiciones de éstos y otros títulos se han clasificado como disponibles para la venta, ver nota 6.

**(b)** 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. Dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 5.89 y 12.85 por ciento anual (entre 6.53 y 10.37 por ciento anual en el 2002), con vencimientos entre junio de 2004 y enero de 2005.

**(c)** Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP son instrumentos con vencimiento menor a un año y en nuevos soles. Las tasas de interés en nuevos soles fluctuaron entre 3.54 y 6.21 por ciento anual en el 2002.

## 5 Trading Securities

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Shares** | | |
| Listed equity securities | **14,028** | **15,128** |
| **Bonds and Similar Instruments** | | |
| Peruvian Treasury Bonds (b) | 28,196 | 96,109 |
| Investments in foreign financial institutions | 21,166 | 63,576 |
| Mutual funds | 20,529 | 36,314 |
| Bank certificates | 13,755 | 13,004 |
| Corporate and leasing bonds | 476 | 62,596 |
| BCRP certificates of deposit (c) | - | 184,033 |
| Debt issued by Central Banks of other countries | - | 49,809 |
| Bonds from international financial institutions | - | 42,082 |
| Other | - | 42,453 |
| | **84,122** | **589,976** |
| **Total** | **98,150** | **605,104** |

The reduction of the trading securities balance in relation to the previous year is explained by the Group's management decision to discontinue the trading activities mainly with BCRP certificates of deposit, in order to maintain a more stable position in this kind of investments which have a better yield, less risk and volatility. As result; after the liquidation of the balance maintained as of December 31, 2002 during the year 2003, the new purchases of those and other investments have been classified as available-for-sale, see note 6.

**(b)** The Peruvian Treasury bonds are issued in Peruvian Currency by the Economic and Financial Ministry, have an active market quotation in the Peruvian market and are traded daily with third parties. In 2003, these bonds accrued interest at annual rates that ranged between 5.89 and 12.85 percent (between 6.53 and 10.37 percent in 2002), and have maturities between June 2004 and January 2005.

**(c)** BCRP certificates of deposit are instruments in Peruvian currency with maturities due within one year. Annual interest rates in Peruvian currency ranging between 3.54 and 6.21 percent in 2002.

## 6 Inversiones Disponibles para la Venta

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

| | | | | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Monto Bruto no Realizado | | | |
| | Costo Amortizado | Ganancias | Pérdidas | Valor Estimado de Mercado | Valor Estimado de Mercado |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Vencimiento Fijo** | | | | | |
| Bonos corporativos (c) | 717,661 | 10,514 | (1,076) | 727,099 | 304,771 |
| Certificados de depósito del BCRP (d) | 375,403 | 395 | (85) | 375,713 | - |
| Bonos del tesoro público (e) | 155,561 | 877 | (965) | 155,473 | 48,974 |
| Bonos de organismos financieros internacionales (f) | 86,410 | 112 | (1,663) | 84,859 | - |
| Fondos mutuos | 60,707 | 2,220 | - | 62,927 | 22,338 |
| Papeles comerciales | 53,208 | - | - | 53,208 | 16,264 |
| Cuotas de participación en el Fondo RAL (g) | 40,861 | - | - | 40,861 | 40,594 |
| Documentos emitidos por bancos centrales de otros países | 13,172 | 23 | - | 13,195 | 17,769 |
| Otros | 17,640 | 6 | (3) | 17,643 | 39,372 |
| | **1,520,623** | **14,147** | **(3,792)** | **1,530,978** | **490,082** |
| **Acciones** | | | | | |
| Cotizadas en bolsa | 46,698 | 25,296 | - | 71,994 | 99,124 |
| No cotizadas en bolsa | 42,212 | 244 | (3,326) | 39,130 | 46,078 |
| | **88,910** | **25,540** | **(3,326)** | **111,124** | **145,202** |
| **Total** | **1,609,533** | **39,687** | **(7,118)** | **1,642,102** | **635,284** |

**(b)** En el siguiente cuadro se presentan las ganancias y pérdidas netas, realizadas y no realizadas, así como la provisión para pérdidas permanentes en dichas inversiones registradas por el Grupo:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| Ganancias (pérdidas) netas no realizadas | 18,844 | (14,444) | (3,096) |
| Ganancias (pérdidas) netas realizadas | 7,265 | (4,038) | 8,583 |
| Pérdida permanente en inversiones | (18,666) | (8,129) | - |

**(c)** Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo mantiene principalmente bonos corporativos por US$727.1 y US$304.8 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimientos entre enero de 2004 y febrero de 2011. Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 4.03 y 10.4 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (3.46 y 13.56 por ciento anual en el 2002) y entre 2.51 y 10.25 por ciento anual para los bonos en dólares americanos (6.5 y 8.05 por ciento anual en el 2002).

**(d)** Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP son instrumentos emitidos a descuento, con vencimiento menor a un año y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subastas públicas del BCRP. Las tasas de interés en nuevos soles fluctúan entre 2.73 y 5.57 por ciento anual.

**(e)** Incluyen, principalmente, US$62.4, US$34.8 y US$15.0 millones correspondientes a títulos valores emitidos por agencias del Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente. Dichos bonos mantienen vencimientos entre junio de 2004 y noviembre de 2033 y sus tasas de interés fluctúan entre 1.69 y 9.88 por ciento anual (entre 1.20 y 8.00 por ciento anual en el 2002).

**(f)** Comprende, principalmente, US$53.3 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. Dichos bonos tienen vencimientos entre marzo de 2004 y agosto de 2006. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 3.0 y 8.88 por ciento (entre 6.75 y 8.88 por ciento anual en el 2002).

## 6 Investments Available-for-Sale

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | | | | 2002 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Unrealized Gross Amount | | Estimated | Estimated |
| | Amortized Cost | Gain | Losses | Fair Value | Fair Value |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Fixed Maturity** | | | | | |
| Corporate bonds (c) | 717,661 | 10,514 | (1,076) | 727,099 | 304,771 |
| BCRP certificates of deposit (d) | 375,403 | 395 | (85) | 375,713 | - |
| Government Treasury Bonds (e) | 155,561 | 877 | (965) | 155,473 | 48,974 |
| Bonds from international financial institutions (f) | 86,410 | 112 | (1,663) | 84,859 | - |
| Mutual funds | 60,707 | 2,220 | - | 62,927 | 22,338 |
| Commercial papers | 53,208 | - | - | 53,208 | 16,264 |
| Participation in RAL's funds (g) | 40,861 | - | - | 40,861 | 40,594 |
| Debt issued by Central Banks of other countries | 13,172 | 23 | - | 13,195 | 17,769 |
| Other | 17,640 | 6 | (3) | 17,643 | 39,372 |
| | **1,520,623** | **14,147** | **(3,792)** | **1,530,978** | **490,082** |
| **Shares** | | | | | |
| Listed securities | 46,698 | 25,296 | - | 71,994 | 99,124 |
| Non-listed securities | 42,212 | 244 | (3,326) | 39,130 | 46,078 |
| | **88,910** | **25,540** | **(3,326)** | **111,124** | **145,202** |
| **Total** | **1,609,533** | **39,687** | **(7,118)** | **1,642,102** | **635,284** |

**(b)** The net unrealized gains and losses, and the provision for impairment recorded by the Group are presented as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| Net unrealized gains (losses) | 18,844 | (14,444) | (3,096) |
| Net realized gains (losses) | 7,265 | (4,038) | 8,583 |
| Provision for permanent impairment on investments | (18,666) | (8,129) | - |

**(c)** As of December 31, 2003 and 2002, the Group mainly maintains corporate bonds for US$727.1 and US$304.8 million, respectively, with maturities between January 2004 and February 2011. These bonds accrue interests at annual effective rates that range between 4.03 and 10.4 percent for the bonds denominated in Peruvian currency (between 3.46 and 13.56 percent in 2002), and between 2.51 and 10.25 percent for the bonds denominated in US dollars (between 6.5 and 8.05 percent in 2002).

**(d)** BCRP certificates of deposit 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 2.73 and 5.57 percent.

**(e)** Correspond to credit instruments for US$62.4, US$34.8 and US$15.0 million issued by US Government agencies, the Peruvian Government and the Government of El Salvador, respectively. Their maturities are between June 2004 and November 2033 at annual interest rates that range between 1.69 and 9.88 percent (between 1.20 and 8.00 percent in 2002).

**(f)** Comprise mainly of US$53.3 and US$16.5 million of debt instruments issued in US dollars by Corporación Andina de Fomento - CAF and by Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR, respectively. Such bonds have maturities between March 2004 and August 2006. Annual interests rates are between 3.0 and 8.88 percent (between 6.75 and 8.88 percent in 2002).

**(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 2.1 por ciento anual (1.89 por ciento anual en el 2002).

**(h)** A continuación se presenta el costo amortizable y el valor de mercado de las inversiones clasificados por vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y de 2002:

| | 2003 | | 2002 |
|---|---|---|---|
| | Costo Amortizado | Valor de Mercado | Valor de Mercado |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| De 3 meses a 1 año | 617,690 | 619,511 | 24,110 |
| De 1 a 5 años | 780,631 | 789,119 | 246,832 |
| Más de 5 años | 122,302 | 122,348 | 219,140 |
| Sin vencimiento (acciones) | 88,910 | 111,124 | 145,202 |
| **Total** | **1,609,533** | **1,642,102** | **635,284** |

## 7 Colocaciones, Neto

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Créditos Directos** | | |
| Préstamos | 3,147,982 | 3,268,102 |
| Descuentos | 176,991 | 180,314 |
| Sobregiros y adelantos en cuenta corriente | 181,986 | 169,132 |
| Arrendamiento financiero | 452,635 | 491,666 |
| Documentos por cobrar adquiridos | 56,446 | 62,302 |
| Créditos refinanciados y reestructurados | 296,116 | 330,842 |
| Créditos vencidos y en cobranza judicial | 256,208 | 406,136 |
| | **4,568,364** | **4,908,494** |
| **Menos** | | |
| Intereses no devengados | (86,868) | (90,831) |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | (326,677) | (424,031) |
| **Total Créditos Directos** | **4,154,819** | **4,393,632** |
| **Créditos Indirectos, nota 17** | **782,886** | **956,930** |

**(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.

**(g)** The participation quotas in the Fund "Requirement of Cash Assets (RAL for its Spanish denomination), stated at Bolivian pesos, are comprised of investments made by the Group in the Central Bank of Bolivia as a 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 2.1 percent (1.89 percent in 2002).

**(h)** As of December 31, 2003 and 2002, the amortizable cost and market value of the investments classified by maturity were as follows:

| | 2003 | | 2002 |
|---|---|---|---|
| | Amortized Cost | Market Value | Market Value |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| From 3 months to 1 year | 617,690 | 619,511 | 24,110 |
| From 1 to 5 years | 780,631 | 789,119 | 246,832 |
| Over 5 years | 122,302 | 122,348 | 219,140 |
| Without maturity (shares) | 88,910 | 111,124 | 145,202 |
| **Total** | **1,609,533** | **1,642,102** | **635,284** |

## 7 Net Loans

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Direct Loans** | | |
| Loans | 3,147,982 | 3,268,102 |
| Discounted notes | 176,991 | 180,314 |
| Advances and overdrafts | 181,986 | 169,132 |
| Leasing receivables | 452,635 | 491,666 |
| Factoring receivables | 56,446 | 62,302 |
| Refinanced and restructured loans | 296,116 | 330,842 |
| Past due and under legal collection loans | 256,208 | 406,136 |
| | **4,568,364** | **4,908,494** |
| **Less** | | |
| Unearned interest | (86,868) | (90,831) |
| Allowance for credit losses | (326,677) | (424,031) |
| **Total Direct Loans** | **4,154,819** | **4,393,632** |
| **Indirect Loans, note 17** | **782,886** | **956,930** |

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

**(c)** Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, la cartera directa del Grupo estaba distribuida en los siguientes sectores económicos:

| | 2003 | % | 2002 | % |
|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | | US$(000) | |
| **Sector** | | | | |
| Manufactura | 1,461,350 | 32.0 | 1,592,191 | 32.4 |
| Comercio | 560,052 | 12.3 | 617,491 | 12.6 |
| Préstamos de consumo e hipotecarios | 920,016 | 20.1 | 522,998 | 10.7 |
| Electricidad, gas y agua | 211,610 | 4.6 | 302,976 | 6.2 |
| Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento | 233,506 | 5.1 | 281,753 | 5.7 |
| Minería | 233,355 | 5.1 | 227,879 | 4.6 |
| Servicios financieros | 96,371 | 2.1 | 210,404 | 4.3 |
| Comunicaciones, almacenaje y transporte | 189,612 | 4.2 | 209,174 | 4.3 |
| Agricultura | 142,697 | 3.1 | 158,500 | 3.2 |
| Pesquería | 90,795 | 2.0 | 104,604 | 2.1 |
| Construcción | 70,676 | 1.5 | 86,632 | 1.8 |
| Educación, salud y otros servicios | 106,296 | 2.3 | 93,851 | 1.9 |
| Otros sectores | 252,028 | 5.6 | 500,041 | 10.2 |
| **Total** | **4,568,364** | **100.0** | **4,908,494** | **100.0** |

**(d)** Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, la clasificación por riesgo de crédito de la cartera de créditos del Grupo era la siguiente:

| | | | | | 2003 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Clasificación de Créditos** | **Créditos Directos** | | **Créditos Indirectos** | | **Total** | |
| | US$(000) | % | US$(000) | % | US$(000) | % |
| Normal | 3,480,701 | 76.2 | 682,732 | 87.3 | 4,163,433 | 77.8 |
| Con problemas potenciales | 437,682 | 9.6 | 67,551 | 8.6 | 505,233 | 9.4 |
| Deficiente | 240,316 | 5.3 | 25,266 | 3.2 | 265,582 | 5.0 |
| Dudoso | 266,723 | 5.8 | 4,928 | 0.6 | 271,651 | 5.1 |
| Pérdida | 142,942 | 3.1 | 2,409 | 0.3 | 145,351 | 2.7 |
| | **4,568,364** | **100.0** | **782,886** | **100.0** | **5,351,250** | **100.0** |

***(d)*** *As of December 31, 2003 and 2002, the credit risk classification of the Group's loan portfolio is as follows:*

| | | | | | *2003* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Risk Category*** | ***Direct Credits*** | | ***Indirect Credits*** | | ***Total*** | |
| | *US$(000)* | *%* | *US$(000)* | *%* | *US$(000)* | *%* |
| *Normal* | *3,480,701* | *76.2* | *682,732* | *87.3* | *4,163,433* | *77.8* |
| *Potential problems* | *437,682* | *9.6* | *67,551* | *8.6* | *505,233* | *9.4* |
| *Substandard* | *240,316* | *5.3* | *25,266* | *3.2* | *265,582* | *5.0* |
| *Doubtful* | *266,723* | *5.8* | *4,928* | *0.6* | *271,651* | *5.1* |
| *Loss* | *142,942* | *3.1* | *2,409* | *0.3* | *145,351* | *2.7* |
| | ***4,568,364*** | ***100.0*** | ***782,886*** | ***100.0*** | ***5,351,250*** | ***100.0*** |

**(c)** As of December 31, 2003 and 2002, the Group's direct loan portfolio is distributed among the following economic sectors:

| | 2003 | % | 2002 | % |
|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | | US$(000) | |
| Sector | | | | |
| Manufacturing | 1,461,350 | 32.0 | 1,592,191 | 32.4 |
| Commerce | 560,052 | 12.3 | 617,491 | 12.6 |
| Consumer and mortgage loans | 920,016 | 20.1 | 522,998 | 10.7 |
| Electricity, gas and water | 211,610 | 4.6 | 302,976 | 6.2 |
| Leaseholds and real estate activities | 233,506 | 5.1 | 281,753 | 5.7 |
| Mining | 233,355 | 5.1 | 227,879 | 4.6 |
| Financial services | 96,371 | 2.1 | 210,404 | 4.3 |
| Communications, storage and transportation | 189,612 | 4.2 | 209,174 | 4.3 |
| Agriculture | 142,697 | 3.1 | 158,500 | 3.2 |
| Fishing | 90,795 | 2.0 | 104,604 | 2.1 |
| Construction | 70,676 | 1.5 | 86,632 | 1.8 |
| Education, health and other services | 106,296 | 2.3 | 93,851 | 1.9 |
| Other | 252,028 | 5.6 | 500,041 | 10.2 |
| Total | 4,568,364 | 100.0 | 4,908,494 | 100.0 |

| | | | | 2002 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Créditos Directos | | Créditos Indirectos | | Total | |
| US$(000) | % | US$(000) | % | US$(000) | % |
| 3,633,983 | 74.0 | 863,475 | 90.2 | 4,497,458 | 76.7 |
| 456,056 | 9.3 | 66,488 | 6.9 | 522,544 | 8.9 |
| 334,423 | 6.8 | 18,895 | 2.0 | 353,318 | 6.0 |
| 239,101 | 4.9 | 6,324 | 0.7 | 245,425 | 4.2 |
| 244,931 | 5.0 | 1,748 | 0.2 | 246,679 | 4.2 |
| **4,908,494** | **100.0** | **956,930** | **100.0** | **5,865,424** | **100.0** |

| | | | | *2002* | |
|---|---|---|---|---|---|
| *Direct Credits* | | *Indirect Credits* | | *Total* | |
| *US$(000)* | *%* | *US$(000)* | *%* | *US$(000)* | *%* |
| *3,633,983* | *74.0* | *863,475* | *90.2* | *4,497,458* | *76.7* |
| *456,056* | *9.3* | *66,488* | *6.9* | *522,544* | *8.9* |
| *334,423* | *6.8* | *18,895* | *2.0* | *353,318* | *6.0* |
| *239,101* | *4.9* | *6,324* | *0.7* | *245,425* | *4.2* |
| *244,931* | *5.0* | *1,748* | *0.2* | *246,679* | *4.2* |
| *4,908,494* | *100.0* | *956,930* | *100.0* | *5,865,424* | *100.0* |

**(e)** Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, la estructura de la cartera de créditos directos por el país donde se encuentran los clientes era la siguiente:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **País** | | |
| Perú | 3,937,093 | 4,293,097 |
| Bolivia | 340,382 | 313,968 |
| Colombia | 222,085 | 224,258 |
| Otros | 68,804 | 77,171 |
| **Total** | **4,568,364** | **4,908,494** |

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Saldos al 1º de enero** | 424,031 | 344,433 | 341,487 |
| Provisión | 66,421 | 99,596 | 119,422 |
| Recupero de cuentas castigadas | 17,416 | 12,050 | 14,935 |
| Provisión de la cartera de crédito adquirida del BSCH - Perú | - | 122,841 | - |
| Cartera de crédito vendida y castigada | (185,688) | (150,102) | (124,690) |
| Resultado por traslación | 4,497 | (4,787) | (6,721) |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **326,677** | **424,031** | **344,433** |

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, ha sido determinada de acuerdo a las NIIF y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones, ver nota 3 (g).

**(g) Crédito garantizado por cartera de créditos comerciales e hipotecarios**

El 6 de diciembre de 2002, el BCP celebró un contrato de compra-venta con una entidad del sistema financiero peruano para adquirir una cartera de créditos comerciales hasta por US$30 millones, de los cuales el BCP adquirió US$24.8 millones al 31 de diciembre de 2002. Como parte de este contrato, el BCP designó a la misma entidad del sistema financiero peruano para que actúe como agente de cobranzas. Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de la cartera comercial ascendía a US$10.2 millones, habiéndose ejercitado recompras por US$14.6 millones a dicha fecha. En marzo de 2003, la entidad del sistema financiero peruano recompró el saldo de la cartera los créditos vendidos por US$10.2 millones. El precio que la entidad del sistema financiero peruano pagó por cada crédito recomprado fue el precio inicial de adquisición más una prima equivalente a una tasa de interés efectivo anual del 5 por ciento.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2002 el BCP adquirió una cartera de préstamos hipotecarios por US$72.2 millones. Los términos del contrato estipulan la cobranza por parte del BCP de una comisión de desembolso de 0.5 por ciento; así como un monto a ser retenido como garantía de 15 por ciento del capital de los préstamos hipotecarios adquiridos, el que fue depositado en el BCP. Como parte de este contrato, el BCP designó a la entidad del sistema financiero peruano para que actúe como agente de cobranzas. La entidad del sistema financiero ha recomprado esta cartera hipotecaria, siendo el precio pactado el costo de adquisición más una prima equivalente a una tasa de interés efectivo anual del 5 por ciento. Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de la cartera de créditos comerciales adquirida totalizaba US$71.2 millones.

Estas operaciones fueron registradas como un préstamo comercial otorgado a la entidad del sistema financiero peruano, lo que ha sido garantizado con las carteras de créditos comerciales y de créditos hipotecarios mencionadas anteriormente.

Las transacciones anteriormente descritas han sido concluidas y canceladas durante el ejercicio 2003.

**(h)** 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.

**(e)** As of December 31 2003 and 2002, the Group's structure of its direct loan portfolio by the country in which its clients are located was as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Country** | | |
| Peru | 3,937,093 | 4,293,097 |
| Bolivia | 340,382 | 313,968 |
| Colombia | 222,085 | 224,258 |
| Other | 68,804 | 77,171 |
| **Total** | 4,568,364 | 4,908,494 |

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Balances at January 1st** | 424,031 | 344,433 | 341,487 |
| Provision | 66,421 | 99,596 | 119,422 |
| Recoveries of written off loans | 17,416 | 12,050 | 14,935 |
| Allowance for the loan portfolio acquired from BSCH – Peru | - | 122,841 | - |
| Loan portfolio sold and written-off | (185,688) | (150,102) | (124,690) |
| Translation result | 4,497 | (4,787) | (6,721) |
| **Balance at December 31** | **326,677** | **424,031** | **344,433** |

In Management's opinion, the allowance for credit losses, according to the IFRS, recorded as of December 31, 2003, 2002 and 2001 are sufficient to cover the potential losses on loans, see note 3 (g).

**(g) Loan collaterized by commercial and mortgage loan portfolio**

On December 6, 2002, BCP entered into a purchase-sale agreement with a Peruvian financial entity to acquire a commercial loan portfolio up to US$30 million, of which BCP acquired US$24.8 million as of December 31, 2002. As part of the agreement BCP designated the same Peruvian financial entity as the collection agency. As of December 31, 2002, the balance of the portfolio amounted to US$10.2 million, net of the repurchase made until such date for US$14.6 million. In March 2003, the Peruvian financial entity repurchases the total outstanding balance of such portfolio for US$10.2 million. The price paid by the Peruvian financial entity for each repurchase credit was the initial price of acquisition plus a premium equivalent to an annual effective interest rate of 5 percent.

In addition, as of December 31, 2002, BCP acquired a mortgage loan portfolio amounting to US$72.2 million. The terms of the agreement consider the collection by BCP of a disbursement commission of 0.5 percent, as well as an amount that should withheld as a guarantee equivalent to 15 percent of the principal of the mortgage loans acquired, which was deposited in the BCP. As part of the agreement BCP designated the Peruvian financial entity as the collection agent. The Peruvian financial entity has repurchase this mortgage portfolio, being the agreed price the cost of acquisition plus a premium equivalent to an annual effective interest rate of 5 percent. As of December 31, 2002, the balance of the acquired mortgage credit portfolio amounted to US$71.2 million.

These operations have been recorded as a commercial loan granted to the Peruvian financial entity that are collaterized with the aforementioned commercial and mortgage loan portfolio.

The aforementioned operations have been completed and cancelled during the year 2003.

**(h)** 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.

**(i)** A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Por vencer** | | |
| Hasta 1 año | 2,752,828 | 3,095,915 |
| De 1 a 5 años | 1,024,954 | 934,179 |
| Más de 5 años | 534,374 | 472,264 |
| **Vencidos** | | |
| Hasta 4 meses | 50,981 | 82,259 |
| Más de 4 meses | 82,439 | 91,028 |
| En cobranza judicial | 122,788 | 232,849 |
| **Total** | **4,568,364** | **4,908,494** |

Los intereses de créditos vencidos y de créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, los ingresos por intereses y sus respectivas provisiones registradas para tales créditos totalizan aproximadamente US$14.0, US$28.3 y US$22.7 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 2003 y de 2002, ha sido el siguiente:

| | Terrenos | Edificios y Otras Cons-trucciones | Instalaciones | Muebles y Enseres | Equipos y Unidades de Transporte | Trabajos en Curso y Unidades por Recibir | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Costo** | | | | | | | | |
| **Saldo al 1° de enero** | 39,144 | 261,415 | 65,759 | 203,119 | 38,234 | 4,326 | 611,997 | 554,921 |
| Adiciones | 350 | 2,381 | 5,652 | 14,497 | 3,579 | 3,460 | 29,919 | 22,864 |
| Adiciones por fusión con el BSCH - Perú | - | - | - | - | - | - | - | 40,306 |
| Retiros y transferencias | (5,855) | (6,798) | (4,485) | (9,809) | (8,349) | (1,846) | (37,142) | (6,094) |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **33,639** | **256,998** | **66,926** | **207,807** | **33,464** | **5,940** | **604,774** | **611,997** |
| **Depreciación Acumulada** | | | | | | | | |
| **Saldo al 1° de enero** | - | 114,347 | 35,559 | 150,761 | 21,145 | - | 321,812 | 296,051 |
| Adiciones | - | 7,731 | 5,729 | 15,478 | 2,682 | - | 31,620 | 29,642 |
| Adiciones por fusión con el BSCH - Perú | - | - | - | - | - | - | - | 460 |
| Retiros y transferencias | - | (843) | (2,596) | (201) | (9,551) | - | (13,191) | (4,341) |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **-** | **121,235** | **38,692** | **166,038** | **14,276** | **-** | **340,241** | **321,812** |
| **Valor Neto en Libros** | **33,639** | **135,763** | **28,234** | **41,769** | **19,188** | **5,940** | **264,533** | **290,185** |

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

**(i)** As of December 31, 2003 and 2002, the gross loan portfolio classified by maturity, based in the remaining period to the repayment date is as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Outstanding Loans** | | |
| Up to 1 year | 2,752,828 | 3,095,915 |
| From 1 to 5 years | 1,024,954 | 934,179 |
| Over 5 years | 534,374 | 472,264 |
| **Past Due Loans** | | |
| Up to 4 months | 50,981 | 82,259 |
| Over 4 months | 82,439 | 91,028 |
| Under legal collection loans | 122,788 | 232,849 |
| **Total** | **4,568,364** | **4,908,494** |

Interest on past due loans and loans in legal collection are recognized when collected. As of December 31, 2003, 2002 and 2001, the interest income and its respective allowance that had been recorded for these credits amount approximately to US$14.0, US$28.3 and US$22.7 million, respectively.

## 8 Property, Furniture and Equipment and Accumulated Depreciation

**(a)** The movement of property, furniture and equipment and accumulated depreciation, for the years ended 2003 and 2002, is as follows:

| | Land | Buildings and Other Construction | Installations | Furniture and Equipment | Vehicles | Work in Progress | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Cost** | | | | | | | | |
| **Balance as of January 1st** | 39,144 | 261,415 | 65,759 | 203,119 | 38,234 | 4,326 | 611,997 | 554,921 |
| Additions | 350 | 2,381 | 5,652 | 14,497 | 3,579 | 3,460 | 29,919 | 22,864 |
| Assets incorporated for merger with BSCH - Peru | - | - | - | - | - | - | - | 40,306 |
| Retirements and transfers | (5,855) | (6,798) | (4,485) | (9,809) | (8,349) | (1,846) | (37,142) | (6,094) |
| **Balance as of December 31** | **33,639** | **256,998** | **66,926** | **207,807** | **33,464** | **5,940** | **604,774** | **611,997** |
| **Accumulated Depreciation** | | | | | | | | |
| **Balance as of January 1st** | - | 114,347 | 35,559 | 150,761 | 21,145 | - | 321,812 | 296,051 |
| Additions | - | 7,731 | 5,729 | 15,478 | 2,682 | - | 31,620 | 29,642 |
| Assets incorporated for merger with BSCH – Peru | - | - | - | - | - | - | - | 460 |
| Retirements and transfers | - | (843) | (2,596) | (201) | (9,551) | - | (13,191) | (4,341) |
| **Balance as of December 31** | **-** | **121,235** | **38,692** | **166,038** | **14,276** | **-** | **340,241** | **321,812** |
| **Net Book Value** | **33,639** | **135,763** | **28,234** | **41,769** | **19,188** | **5,940** | **264,533** | **290,185** |

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

## 9 Bienes Adjudicados, Neto

**(a)** Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este rubro incluye terrenos, inmuebles, maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes. Los bienes adjudicados han sido registrados a sus valores aproximados de mercado determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes. Este rubro comprende:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Bienes adjudicados | 124,077 | 136,066 |
| Provisión | (35,047) | (27,067) |
| **Total** | **89,030** | **108,999** |

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Saldos al 1º de enero** | 27,067 | 16,762 | 18,280 |
| Provisión del año | 13,588 | 15,094 | 7,447 |
| Retiros y transferencias | (5,608) | (4,789) | (8,965) |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **35,047** | **27,067** | **16,762** |

## 9 Assets Seized, Net

**(a)** As of December 31, 2003 and 2002, this caption includes land, buildings and machinery and equipment received in payment of loans. Seized assets were recorded at estimated fair values determined on the basis of technical third party appraisals. This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Assets seized | 124,077 | 136,066 |
| Reserve | (35,047) | (27,067) |
| **Total** | **89,030** | **108,999** |

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Balances as of January 1st** | 27,067 | 16,762 | 18,280 |
| Provision | 13,588 | 15,094 | 7,447 |
| Amount recovered for sale of assets seized | (5,608) | (4,789) | (8,965) |
| **Balances as of December 31** | **35,047** | **27,067** | **16,762** |

## 10 Otros Activos y Otros Pasivos

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Otros Activos** | | |
| Intereses, comisiones y cuentas por cobrar | 85,072 | 118,035 |
| Operaciones en trámite (b) | 32,849 | 38,406 |
| Crédito mercantil, neto (c) | 32,510 | 28,741 |
| Pagos a cuenta del impuesto a la renta | 31,374 | 21,770 |
| Cargas diferidas | 28,780 | 23,108 |
| Intangibles, neto (d) | 22,206 | 22,200 |
| Impuesto a la renta diferido, nota 15(b) | 20,305 | 12,858 |
| Cuentas por cobrar por instrumentos derivados | 3,974 | 8,243 |
| Otros | 19,715 | 13,075 |
| **Total** | **276,785** | **286,436** |
| **Otros Pasivos** | | |
| Intereses, comisiones y otras cuentas por pagar | 85,840 | 106,394 |
| Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar | 28,695 | 24,940 |
| Impuesto a la renta diferido, nota 15(b) | 23,022 | 25,085 |
| Operaciones en trámite (b) | 22,817 | 47,763 |
| Tributos | 10,591 | 17,521 |
| Provisión para riesgos diversos (e) | 10,078 | 11,942 |
| Cuentas por pagar por instrumentos derivados | 1,069 | 211 |
| **Total** | **182,112** | **233,856** |

**(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 2003, 2002 y 2001 es como sigue:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Costo** | | | |
| **Saldos al 1º de enero** | 49,999 | 49,999 | 49,999 |
| Adiciones, nota 2 | 7,992 | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **57,991** | **49,999** | **49,999** |
| **Amortización Acumulada** | | | |
| **Saldos al 1º de enero** | 21,258 | 18,225 | 14,848 |
| Adiciones | 4,223 | 3,033 | 3,377 |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **25,481** | **21,258** | **18,225** |
| **Costo Neto** | **32,510** | **28,741** | **31,774** |

## 10 Other Assets and Other Liabilities

**(a)** These items are made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Other Assets** | | |
| Interest, commissions and accounts receivable | 85,072 | 118,035 |
| Operations in process (b) | 32,849 | 38,406 |
| Goodwill, net (c) | 32,510 | 28,741 |
| Income tax prepayments | 31,374 | 21,770 |
| Deferred expenses | 28,780 | 23,108 |
| Intangibles, net (d) | 22,206 | 22,200 |
| Deferred tax liabilities, note 15(b) | 20,305 | 12,858 |
| Accounts receivable for derivatives instruments | 3,974 | 8,243 |
| Other | 19,715 | 13,075 |
| **Total** | **276,785** | **286,436** |
| **Other Liabilities** | | |
| Interest and other accounts payable | 85,840 | 106,394 |
| Payroll taxes, salaries and other personnel expenses payable | 28,695 | 24,940 |
| Deferred tax liabilities, note 15 (b) | 23,022 | 25,085 |
| Operations in process (b) | 22,817 | 47,763 |
| Contributions | 10,591 | 17,521 |
| Provision for sundry risks (e) | 10,078 | 11,942 |
| Accounts payable for derivatives instruments | 1,069 | 211 |
| **Total** | **182,112** | **233,856** |

**(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 2003, 2002 and 2001 is summarized as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Cost** | | | |
| **Balance as of January 1st** | 49,999 | 49,999 | 49,999 |
| Additions, note 2 | 7,992 | - | - |
| **Balances as of December 31** | **57,991** | **49,999** | **49,999** |
| **Accumulated Amortization** | | | |
| **Balance as of January 1st** | 21,258 | 18,225 | 14,848 |
| Additions | 4,223 | 3,033 | 3,377 |
| **Balances as of December 31** | **25,481** | **21,258** | **18,225** |
| **Net Cost** | **32,510** | **28,741** | **31,774** |

**(d)** Los intangibles comprenden básicamente adquisiciones de "software".
**(e)** El movimiento de la provisión para riesgos diversos durante los años 2003, 2002 y 2001 fue como sigue:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Saldos al 1º de enero** | 11,942 | 14,628 | 9,714 |
| Provisión, nota 19 | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Deducciones | (3,886) | (7,335) | (8,403) |
| **Saldos al 31 de diciembre** | **10,078** | **11,942** | **14,628** |

Esta provisión comprende principalmente 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:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Depósitos y Obligaciones que no generan intereses** | | |
| En el Perú | 726,492 | 762,013 |
| En otros países | 134,093 | 60,871 |
| | **860,585** | **822,884** |
| **Depósitos y Obligaciones que generan intereses** | | |
| En el Perú | 4,053,237 | 4,436,685 |
| En otros países | 1,072,408 | 1,121,631 |
| | **5,125,645** | **5,558,316** |
| **Total** | **5,986,230** | **6,381,200** |

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.

**(d)** Intangibles primarily consist of purchased software.
**(e)** The movement of the provision for sundry risks for the years 2003, 2002 and 2001 is summarized as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Balances as of January 1st** | 11,942 | 14,628 | 9,714 |
| Provision, note 19 | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Deductions | (3,886) | (7,335) | (8,403) |
| **Balances as of December 31** | **10,078** | **11,942** | **14,628** |

This provision mainly comprises 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:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Non-Interest bearing Deposits and Obligations** | | |
| In Peru | 726,492 | 762,013 |
| In other countries | 134,093 | 60,871 |
| | **860,585** | **822,884** |
| **Interest bearing Deposits and Obligations** | | |
| In Peru | 4,053,237 | 4,436,685 |
| In other countries | 1,072,408 | 1,121,631 |
| | **5,125,645** | **5,558,316** |
| **Total** | **5,986,230** | **6,381,200** |

The Group has established a policy to remunerate demand deposits and obligations and savings deposits accounts 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.

**(b)** Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Plazo | 2,426,782 | 2,589,221 |
| Cuentas corriente | 1,491,679 | 1,455,608 |
| Ahorro | 1,482,610 | 1,700,878 |
| Compensación por tiempo de servicios | 527,434 | 552,174 |
| Certificados bancarios | 57,725 | 83,319 |
| **Total** | **5,986,230** | **6,381,200** |

**(c)** Al 31 de diciembre de 2003, el 51 por ciento de los depósitos y obligaciones se concentró en aproximadamente 28,975 clientes (31,809 al 31 de diciembre de 2002). Al 31 de diciembre de 2003, el monto de los depósitos a plazo y certificados bancarios que exceden los US$100,000 asciende aproximadamente a US$2,124.5 y US$11.7 millones, respectivamente (US$1,507.7 y US$33.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002).
**(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:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| De 3 meses a 1 año | 1,824,324 | 1,823,539 |
| De 1 a 5 años | 513,362 | 728,908 |
| Más de 5 años | 89,096 | 36,774 |
| **Total** | **2,426,782** | **2,589,221** |

**(b)** As of December 31, 2003 and 2002, the balance of deposits and obligations by type of transaction is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Time deposits | 2,426,782 | 2,589,221 |
| Demand deposits | 1,491,679 | 1,455,608 |
| Saving deposits | 1,482,610 | 1,700,878 |
| Severance indemnity deposits | 527,434 | 552,174 |
| Bank certificates | 57,725 | 83,319 |
| **Total** | **5,986,230** | **6,381,200** |

**(c)** As of December 31, 2003, 51 percent of deposits and obligations were concentrated in approximately 28,975 clients (31,809 as of December 31, 2002). As of December 31, 2003, the total amount of individual time deposits and bank certificates that exceed of US$100,000 are approximately US$2,124.5 and US$11.7 million, respectively (US$1,507.7 million and US$33.1 million, respectively as of December 31, 2002).
**(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 as follows.

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| From 3 months to 1 year | 1,824,324 | 1,823,539 |
| From 1 to 5 years | 513,362 | 728,908 |
| More than 5 years | 89,096 | 36,774 |
| **Total** | **2,426,782** | **2,589,221** |

## 12 Deudas a Bancos y Corresponsales

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Por Tipo** | | |
| Deudas a bancos y corresponsales (b) | 182,676 | 194,741 |
| Líneas de crédito promocionales (c) | 59,164 | 82,835 |
| Interbancarios | 28,618 | 29,925 |
| Préstamos de fondos internacionales | 3,276 | 2,197 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |
| **Por Plazo** | | |
| Porción a corto plazo | 96,311 | 124,961 |
| Porción a largo plazo | 177,423 | 184,737 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |

**(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$84.1 millones (US$68.2 millones en el 2002).

**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 2003 y 2002, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US$33.3 y US$48.4 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, para el cobro futuro de las órdenes de pago por transferencias de fondos del exterior en dólares estadounidenses, recibidos de bancos del exterior asociados al Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (Swift). En esta transacción, ING Barings actuó como fiduciario. Esta transacción devenga intereses mensuales que fluctúan entre 1.44 y 1.83 por ciento (entre 1.73 y 2.41 por ciento en el 2002). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo adeudado por este concepto asciende a US$65.3 y US$78.2 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$43.2 y US$18.4 millones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, clasificado por vencimiento:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Hasta 1 año | 96,311 | 130,961 |
| De 1 a 5 años | 137,627 | 135,822 |
| Más de 5 años | 39,796 | 42,915 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |

## 12 Due to Banks and Correspondents

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **By Type** | | |
| Due to banks and correspondents (b) | 182,676 | 194,741 |
| Promotional credit lines (c) | 59,164 | 82,835 |
| Interbank funds | 28,618 | 29,925 |
| Loans of international funds | 3,276 | 2,197 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |
| **By Term** | | |
| Short-term debt | 96,311 | 124,961 |
| Long-term debt | 177,423 | 184,737 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |

**(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$84.1 million (US$68.2 million in 2002).

**ii** The amount owed from a loan transaction made in November 1998, amounting to US$100 million, with maturities until November 2005, secured by the collection of the BCP's future inflows corresponding to the consumptions and cash advances made in Peru through the credit cards of Visa International issued by foreign banks. In this transaction, Deutsche Bank AG. of Germany acted as trustee for the securitization operation. 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 A.G. of Germany. This transaction bears an annual interest rate of 5.74 percent. As of December 31, 2003 and 2002, the securitization obligation amounted to US$33.3 and US$48.4 million, respectively.

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

**iii** The amount owed from a securitization transaction made by the BCP in January 2001 amounting to US$100 million, with maturity until January 2008, corresponding to the future collection of the orders of payment in United States dollars related to the transfers of funds received from banks located outside Peru associated with the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (Swift). In this transaction, ING Barings acted as trustee for the securitization transaction. This transaction bears a monthly interest rate that fluctuates between 1.44 and 1.83 percent (between 1.73 and 2.41 percent in 2002). As of December 31, 2003 and 2002 the balance of this obligation amounts to US$65.3 million and US$78.2 million, respectively.

**(c)** Promotional credit lines represent loans granted to BCP by Corporacion Financiera de Desarrollo (COFIDE) and Banco Interamericano de Desarrollo (BID), for promoting the development of the Republic of Peru. As of December 31, 2003 and 2002, these credit lines are guaranteed with a loan portfolio amounting to US$43.2 and US$18.4 million, respectively, and include covenants specifying the use of funds, financial conditions that the borrower must maintain and other administrative matters.

**(d)** Maturities of due to banks and correspondents are shown below, based in the remaining period to the repayment date:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Up to 1 year | 96,311 | 130,961 |
| From 1 to 5 years | 137,627 | 135,822 |
| Over 5 years | 39,796 | 42,915 |
| **Total** | **273,734** | **309,698** |

## 13 Bonos Emitidos

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

| | Tasa Anual Ponderada | Vencimiento | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|---|
| | % | | US$(000) | US$(000) |
| Bonos corporativos | 6.29 | Entre marzo 2004 y agosto 2006 | 55,409 | 36,561 |
| Bonos de arrendamiento financiero | 5.93 | Entre junio 2004 y noviembre 2010 | 232,993 | 350,191 |
| Bonos hipotecarios | 7.71 | Entre mayo 2011 y abril 2012 | 30,207 | 28,454 |
| Bonos subordinados | 6.82 | Entre agosto 2007 y octubre 2010 | 97,140 | 68,349 |
| **Total** | | | **415,749** | **483,555** |

**(b)** Los bonos por arrendamiento financiero 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 2003 y de 2002, clasificados por vencimiento:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Hasta 1 año | 34,487 | 223,523 |
| De 1 a 5 años | 247,005 | 101,846 |
| Más de 5 años | 134,257 | 158,186 |
| **Total** | **415,749** | **483,555** |

## 14 Patrimonio Neto

**(a)** Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el capital social está representado por 94,382,317 acciones comunes suscritas y pagadas, 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 14,634,925 acciones al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 (14,920,825 acciones al 31 de diciembre de 2001). La diferencia entre el costo de adquisición de US$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones de US$73.2 millones, se encuentra registrada en el rubro "Capital adicional".

**(c)** Reservas

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$247.1 y US$242.1 millones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Las reservas registradas en los estados financieros consolidados de Credicorp son de libre disponibilidad.

**(d)** Distribución de dividendos

Durante los años 2003, 2002 y 2001, Credicorp pagó dividendos en efectivo por aproximadamente US$23.9, US$16.0 y US$8 millones, respectivamente. Asimismo, en el año 2001 el Directorio acordó pagar un dividendo extraordinario de US$15.9 millones, por la ganancia generada por el Grupo principalmente por la venta de acciones de Unión de Cerveceras Peruanas Backus y Johnston S.A.

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 15, 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 (en adelante "Grupo financiero") asciende aproximadamente a US$809.4 y US$820.1 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, y ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú vigentes a dichas fechas. Los activos y créditos ponderados por riesgo y aquellos sujetos a riesgo cambiario determinados por el Grupo financiero ascienden aproximadamente a US$5,367.3 y US$576.9 millones, respectivamente, los cuales generan un ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de aproximadamente 10.8 veces el patrimonio efectivo del Grupo financiero al 31 de diciembre de 2003 (9.6 veces al 31 de diciembre de 2002). De acuerdo con la ley de Bancos del Perú, este ratio no puede ser mayor a 11 veces el patrimonio efectivo.

## 13 Bonds Issued

**(a)** This item is made up as follows:

| | Weighted Annual Rate | Maturity | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|---|
| | % | | US$(000) | US$(000) |
| Corporate bonds | 6.29 | Between March 2004 and August 2006 | 55,409 | 36,561 |
| Leasing bonds | 5.93 | Between June 2004 and November 2010 | 232,993 | 350,191 |
| Mortgage bonds | 7.71 | Between May 2011 and April 2012 | 30,207 | 28,454 |
| Subordinated bonds | 6.82 | Between August 2007 and October 2010 | 97,140 | 68,349 |
| **Total** | | | **415,749** | **483,555** |

**(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, 2003 and 2002, classified by maturity, is shown below:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Up to 1 year | 34,487 | 223,523 |
| From 1 to 5 years | 247,005 | 101,846 |
| Over 5 years | 134,257 | 158,186 |
| **Total** | **415,749** | **483,555** |

## 14 Shareholders' Equity

**(a) Capital stock**

As of December 31, 2003, 2002 and 2001, the capital stock is represented by 94,382,317 outstanding common shares, with a par value of US$5.

**(b) Treasury stock**

Treasury stock corresponds to the nominal value of Credicorp's shares owned by Group companies, which amounts to 14,634,925 shares as of December 31, 2003 and 2002 (14,920,825 shares as of December 31, 2001). The difference between the acquisition cost of US$186.5 million and their par value of US$73.2 million is recorded as a capital surplus.

**(c) Reserves**

In accordance with the laws that regulate financial and insurance activities of the Group's subsidiaries, they are required to establish a reserve of up to at least 35 percent of their paid-in capital through annual transfers of at least 10 percent of their net income. These reserves amount to approximately US$247.1 y US$242.1 million as of December 31, 2003 and 2002, respectively.

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

**(d) Dividends distribution**

During 2003, 2002 and 2001, Credicorp paid cash dividends for approximately US$23.9, US$16.0 and US$8 million, respectively. In addition, in 2001 the Board of Directors agreed to distribute an extraordinary dividend of approximately US$15.9 million related to the gain generated by the Group on the sale of the Union de Cerveceras Peruanas Backus y Johnston S.A. shares.

In accordance with current Peruvian legislation, there is no restriction for overseas remittance of dividends or the repatriation of foreign investment. According to note 15, since 2003 the tax regime applicable to dividends has been modified.

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

The regulatory capital for the subsidiaries engaged on financial activities (hereafter "the financial group") amounted approximately to US$809.4 million and US$820.1 million as of December 31, 2003 and 2002, 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. The assets and indirect credits weighted by credit risk, determined by the financial group, amount approximately to US$5,367.3 million and US$576.9 million, respectively, generating a global ratio for credit and market risk of 10.8 times the regulatory capital of the financial group as of December 31, 2003 (9.6 times as of December 31, 2002). According to the Banking law, this ratio cannot be more than 11 times higher than regulatory capital.

## 15 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 27 por ciento sobre la renta imponible (al 31 de diciembre de 2001 la tasa ascendía al 30 por ciento, la misma que pudo reducirse a 20 por ciento para aquella porción de la materia imponible que las subsidiarias reinvirtieron).

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 2003, 2002 y 2001, 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:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | % | % | % |
| Tasa del impuesto a la renta en el Perú | 27.00 | 27.00 | 30.00 |
| **Aumento (disminución) de la tasa por** | | | |
| (i) Aumento (disminución) por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú | 6.00 | 8.00 | (2.00) |
| (ii) Gastos e (ingresos) no sujetos a impuesto, neto | (2.00) | 3.00 | (8.00) |
| (iii) Efecto del impuesto a la renta diferido por modificaciones de tasas | 2.00 | - | 3.00 |
| **Tasa Efectiva del Impuesto a la Renta** | **33.00** | **38.00** | **23.00** |

**(b)** En los años 2003, 2002 y 2001, 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 2003 y 27 por ciento para el 2002 y 2001. El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se compone como sigue:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Corriente** | | | |
| En el Perú | 33,206 | 34,344 | 23,266 |
| En el exterior | 2,079 | 399 | 347 |
| | **35,285** | **34,743** | **23,613** |
| **Diferido** | | | |
| En el Perú | 982 | (2,115) | 392 |
| Ajuste del impuesto a la renta diferido por modificaciones de tasas | 3,428 | - | 1,130 |
| | **4,410** | **(2,115)** | **1,522** |
| **Total** | **39,695** | **32,628** | **25,135** |

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 aceptable para fines tributarios, así como por las operaciones de arrendamiento financiero.

## 15 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 Peru is 27 percent of taxable income (as of December 31, 2001 the income tax rate was 30 percent which could be reduced to 20 percent for the re-invested portion of the taxable income of the subsidiaries).

ASHC and its subsidiaries are not subject to taxes in the Cayman Islands nor Panama. For the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001, no taxable income was generated from its operations in the United States of America.

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | % | % | % |
| Peruvian statutory tax rate | 27.00 | 27.00 | 30.00 |
| **Increase (decrease) in the statutory tax rate due to** | | | |
| (i) Increase (decrease) arising from net income of subsidiaries not domiciled in Peru | 6.00 | 8.00 | (2.00) |
| (ii) Non-taxable costs (income), net | (2.00) | 3.00 | (8.00) |
| (iii) Adjustment of deferred income tax for changes in rates | 2.00 | - | 3.00 |
| **Effective Income Tax Rate** | **33.00** | **38.00** | **23.00** |

**(b)** In 2003, 2002 and 2001, the deferred income tax has been calculated on all temporary differences applied at an income tax rate of 30 percent for 2003 and 27 percent for 2002 and 2001. The income tax expense analysis as of December 31, 2003, 2002 and 2001, is as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Current** | | | |
| Peruvian | 33,206 | 34,344 | 23,266 |
| In other countries | 2,079 | 399 | 347 |
| | **35,285** | **34,743** | **23,613** |
| **Deferred** | | | |
| Peruvian | 982 | (2,115) | 392 |
| Adjustment of deferred income tax for change in rates | 3,428 | - | 1,130 |
| | **4,410** | **(2,115)** | **1,522** |
| **Total** | **39,695** | **32,628** | **25,135** |

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 the BCP and PPS that is not acceptable for tax purposes and from leasing operations.

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Activo** | | |
| Provisión para créditos de cobranza dudosa | 10,023 | 5,693 |
| Provisión para riesgos diversos | 5,583 | 4,462 |
| Pérdida tributaria arrastrable | 1,590 | 2,136 |
| Otros | 3,109 | 567 |
| | **20,305** | **12,858** |
| Pérdida tributaria arrastrable de la agencia del ASCH en Miami | - | 4,831 |
| Provisión del impuesto diferido correspondiente a la pérdida tributaria arrastrable | - | (4,831) |
| **Impuesto a la Renta Diferido Activo** | **20,305** | **12,858** |
| **Pasivo** | | |
| Provisión para bienes adjudicados | (7,479) | (2,131) |
| Activo fijo | (6,511) | (8,412) |
| Operaciones de arrendamiento financiero | (4,507) | (4,430) |
| Intangibles | (3,731) | (5,621) |
| Otros | (794) | (4,491) |
| **Impuesto a la Renta Diferido Pasivo** | **(23,022)** | **(25,085)** |
| **Impuesto a la Renta Diferido Pasivo** | **(2,717)** | **(12,227)** |

**(c)** Al 31 de diciembre de 2002, la agencia del ASCH en Miami tenía pérdidas tributarias arrastrables ascendentes aproximadamente a US$17.9 millones, correspondientes a impuestos federales de los Estados Unidos de América que podían ser compensadas con las utilidades futuras. Debido a la incertidumbre con respecto a la capacidad de la agencia para generar en el futuro utilidades que se requieren para utilizar los impuestos diferidos activos, no se registró el impuesto diferido activo relacionado a dichas pérdidas. Durante el año 2003, se cerró la agencia por lo que no se han recuperado dichas pérdidas.

**(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 2003, 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 2003 y de 2002.

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Assets** | | |
| Allowance for credit losses | 10,023 | 5,693 |
| Reserve for sundry risks | 5,583 | 4,462 |
| Tax loss carry-forward | 1,590 | 2,136 |
| Other | 3,109 | 567 |
| | **20,305** | **12,858** |
| Tax loss carry-forward of ASHC - Miami | - | 4,831 |
| Allowance for deferred tax corresponding to the tax loss carry-forward | - | (4,831) |
| **Net Deferred Income Tax Assets** | **20,305** | **12,858** |
| **Liabilities** | | |
| Provision for assets seized | (7,479) | (2,131) |
| Fixed assets | (6,511) | (8,412) |
| Leasing operations | (4,507) | (4,430) |
| Intangibles | (3,731) | (5,621) |
| Other | (794) | (4,491) |
| **Deferred Income Tax Liabilities** | **(23,022)** | **(25,085)** |
| **Net Deferred Income Tax Liability** | **(2,717)** | **(12,227)** |

**(c)** As of December 31, 2002, ASHC's Miami agency had United States federal tax loss carry forwards available to reduce future taxable income, if any, for approximately US$17.9 million. Due to the uncertainty regarding the Agency's ability to generate future federal and state taxable income needed to utilize the net deferred tax assets, the net deferred tax assets related to those tax loss carry-forward were not recorded. Such tax loss carry-forward was not recovered because the agency ceased operations during the year 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 2003, 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, if any. 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, 2003 and 2002.

## 16 Plan de Beneficios a través de Revalorizaciones 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. Las opciones vencen a los ochos años y durante cada uno de los primeros cuatro años podrá ejercerse el 25 por ciento de las opciones sobre 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 las opciones sobre 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 2003 fueron ejercidas 298,500 opciones de derechos bajo este plan de beneficios (1,250 al 31 de diciembre de 2002), pagándose aproximadamente US$1 millón en el ejercicio 2003.

El número de opciones sobre los derechos de revalorización de las acciones emitidas, excluyendo las ya ejecutadas al 31 de diciembre de 2003 y los precios de ejecución al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 son los siguientes:

| Año | Número de Acciones Emitidas | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|---|
| | | US$ | US$ | US$ |
| 1999 | 366,000 | 8.94 | 9.09 | 9.39 |
| 2000 | 429,000 | 10.10 | 10.25 | 10.50 |
| 2001 | 481,500 | 6.90 | 7.05 | 7.30 |
| 2002 | 515,000 | 8.58 | 8.73 | - |
| 2003 | 569,750 | 9.77 | - | - |

En los años 2003 y 2002, el Grupo ha registrado una provisión por aquellas opciones que pueden ser ejecutadas a esas fechas (1,555,813 y 1,240,875, respectivamente) y que corresponde a la diferencia entre el precio de la opción y el precio de la acción en el mercado al cierre del ejercicio, ascendente aproximadamente a US$8.4 y US$0.9 millones, respectivamente, que se encuentran registrados en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. El precio de cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Nueva York de las acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 fue de US$13.35, US$9.4 y US$8.75, respectivamente.

En el 2003 y 2002, los precios de las opciones fueron modificados y comunicadas a los ejecutivos del Grupo.

## 16 Stock Option Rights

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

At the end of the fourth year and until the expiration date of the option, all or a portion of the options that are still outstanding under the plan may be exercised at any time. As of December 31, 2003, 298,500 appreciation rights had been exercised (1,250 as of December 31, 2002) under this plan for an approximate amount of US$1 million.

The number of stock appreciation rights options outstanding and the price of such rights at December 31, 2003, 2002 and 2001 are as follows:

| Year | Number of Shares | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|---|
| | | US$ | US$ | US$ |
| 1999 | 366,000 | 8.94 | 9.09 | 9.39 |
| 2000 | 429,000 | 10.10 | 10.25 | 10.50 |
| 2001 | 481,500 | 6.90 | 7.05 | 7.30 |
| 2002 | 515,000 | 8.58 | 8.73 | - |
| 2003 | 569,750 | 9.77 | - | - |

In 2003 and 2002, the Group has recorded a provision for those options that could be executed corresponding to the difference between the price of the option and the quoted price at the consolidated balance sheet date (1,555,813 and 1,240,875, respectively), amounting approximately to US$8.4 and US$0.9 million, respectively. The provisions were recorded in the caption "Remunerations and employees' benefits" of the consolidated statement of income. The quoted price of the Credicorp's shares in the New York Stock Exchange as of December 31, 2003, 2002 and 2001 was US$13.35, US$9.4 and US$8.75, respectively.

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

## 17 Cuentas de Orden

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Créditos Contingentes** | | |
| Garantías y cartas fianza (c) | 629,944 | 816,844 |
| Créditos documentarios de importación y exportación (c) | 152,942 | 140,086 |
| | **782,886** | **956,930** |
| Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos | 570,276 | 188,428 |
| Contratos de productos financieros derivados, neto (d) | 135,647 | 269,500 |
| Contratos de operaciones de swaps (e) | 98,083 | 10,784 |
| **Total** | **1,586,892** | **1,425,642** |

**(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 del balance general consolidado, 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 que utiliza para la concesión de créditos directos al efectuar operaciones contingentes, 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 2003 y de 2002, Credicorp tiene como operaciones con productos derivados compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro. Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los cuales se pacta la entrega a futuro de moneda extranjera, en las cuales el vendedor se compromete a efectuar la entrega en una fecha futura específica de un importe en moneda extranjera a un precio determinado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados. Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda extranjera era de aproximadamente US$313.9 y US$530.6 millones, respectivamente, ver nota 22, 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.

**(e)** Los contratos de intercambio de tasas de interés son acuerdos por las cuales se pacta el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija, en términos y condiciones contractuales, establecidos en base a las definiciones y reglamentos internacionales. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo de la operación 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 2003, el monto de referencia de los contratos "swap" vigentes era de aproximadamente US$98.1 millones (aproximadamente US$10.8 millones al 31 de diciembre de 2002). Estos contratos se registran a sus valores estimados de mercado.

## 17 Off-Balance Sheet Accounts

**(a)** This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| **Contingent Credits** | | |
| Guarantees and stand by letters (c) | 629,944 | 816,844 |
| Import and export letters of credit (c) | 152,942 | 140,086 |
| | 782,886 | 956,930 |
| Responsibilities under credit lines agreements | 570,276 | 188,428 |
| Financial derivative contracts, net (d) | 135,647 | 269,500 |
| Swaps contracts (e) | 98,083 | 10,784 |
| **Total** | **1,586,892** | **1,425,642** |

**(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 sheet. Credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of sustaining a loss because any other party to a financial instrument fails to perform in accordance with the terms of the contract. The Group's 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 transactions. The Group uses the same credit policies in making commitments and conditional obligations as it does for on-balance sheet instruments, including the requirement to obtain collateral to support off-balance sheet financial instruments, 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, 2003 and 2002, Credicorp has as transactions with derivatives commitments related to purchase and sale agreements for foreign currency forwards. 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. As of December 31, 2003 and 2002, forward foreign currency purchase and sale agreements referred to above include nominal amounts of approximately US$313.9 and US$530.6 million, respectively, see note 22, with maturities not greater than one year. These agreements are executed to satisfy client requirements and are recognized in the financial statements at fair market value.

**(e)** Interest rate swaps are derivatives, contracts which exchange of variable interest rates for fixed interest rates. The risk arises each time the projected level of the variable rate during the term of the operation is higher than the swap rate, as well as from non-compliance with contractual terms by one of the parties. As of December 2003, the notional amount of interest rate swap contracts in force was approximately US$98.1 million (approximately US$10.8 million at December 31, 2002). These contracts are recorded at fair market value.

## 18 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 2003, 2002 y 2001 son como sigue:

| | Primas Brutas | Cedidas a otras Compañías | Asumidas de otras Compañías | Primas Netas Ganadas | Porcentaje del Importe Asumido sobre las Primas Netas |
|---|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | |
| **Al 31 de diciembre de 2003** | | | | | |
| 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 |
| **Total de Primas** | **199,916** | **(78,470)** | **3,669** | **125,115** | **2.93** |
| **Al 31 de diciembre de 2002** | | | | | |
| Vida | 36,395 | (2,094) | 268 | 34,569 | 0.77 |
| Accidentes y salud | 46,461 | (1,682) | 15 | 44,794 | 0.03 |
| Ramos generales | 110,452 | (68,861) | 4,264 | 45,855 | 9.30 |
| **Total de Primas** | **193,308** | **(72,637)** | **4,547** | **125,218** | **3.63** |
| **Al 31 de diciembre de 2001** | | | | | |
| Vida | 33,083 | (2,532) | 452 | 31,003 | 1.46 |
| Accidentes y salud | 41,097 | (1,258) | 12 | 39,851 | 0.03 |
| Ramos generales | 89,688 | (49,955) | 1,617 | 41,350 | 3.91 |
| **Total de Primas** | **163,868** | **(53,745)** | **2,081** | **112,204** | **1.85** |

## 18 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, 2003, 2002 and 2001 are as follows:

| | Gross Amount | Ceded to Other Companies | Assumed from Other Companies | Net Premiums Earned | Percentage of Amount Assumed on Net Premiums |
|---|---|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | |
| **As of December 31, 2003** | | | | | |
| 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 |
| **Total Premiums** | **199,916** | **(78,470)** | **3,669** | **125,115** | **2.93** |
| **As of December 31, 2002** | | | | | |
| Life insurance | 36,395 | (2,094) | 268 | 34,569 | 0.77 |
| 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 |
| **Total Premiums** | **193,308** | **(72,637)** | **4,547** | **125,218** | **3.63** |
| **As of December 31, 2001** | | | | | |
| Life insurance | 33,083 | (2,532) | 452 | 31,003 | 1.46 |
| Accident and health insurance | 41,097 | (1,258) | 12 | 39,851 | 0.03 |
| Property and casualty insurance | 89,688 | (49,955) | 1,617 | 41,350 | 3.91 |
| **Total Premiums** | **163,868** | **(53,745)** | **2,081** | **112,204** | **1.85** |

## 19 Otros Ingresos y Gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Otros Ingresos** | | | |
| Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos | 4,801 | 5,213 | 5,307 |
| Ingresos por arrendamientos | 5,721 | 687 | 877 |
| Recupero de provisiones para riesgos diversos | 3,818 | 4,337 | - |
| Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados | 551 | 146 | 2,142 |
| Otros | 8,336 | 1,268 | 4,204 |
| **Total Otros Ingresos** | **23,227** | **11,651** | **12,530** |
| **Otros Gastos** | | | |
| Comisiones | 13,468 | 10,449 | 10,537 |
| Provisión para riesgos diversos, nota 10(e) | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Provisión para otros gastos operativos | 1,639 | 1,907 | 3,392 |
| Provisión para otras cuentas por cobrar | 4,944 | 5,033 | 5,862 |
| Otros | 5,673 | 5,713 | 1,511 |
| **Total Otros Gastos** | **27,746** | **27,751** | **34,619** |

## 20 Utilidad Neta por Acción

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

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| **Número de Acciones en Circulación** | | | |
| Acciones comunes, nota 14(a) | 94,382,317 | 94,382,317 | 94,382,317 |
| Menos - Acciones en tesorería | (14,634,925) | (14,634,925) | (14,920,825) |
| **Total de Acciones en Circulación** | **79,747,392** | **79,747,392** | **79,461,492** |
| Utilidad neta (en miles de dólares estadounidenses) | 80,607 | 42,383 | 54,513 |
| **Utilidad Neta por Acción Básica y Diluida (en dólares estadounidenses)** | **1.01** | **0.53** | **0.69** |

## 19 Other Income and Expenses

This item is made up as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Other Income** | | | |
| Recoveries of other accounts receivable and other assets | 4,801 | 5,213 | 5,307 |
| Real state rental income | 5,721 | 687 | 877 |
| Recoveries of provisions for sundry risks | 3,818 | 4,337 | - |
| Income from the sale of assets seized | 551 | 146 | 2,142 |
| Other | 8,336 | 1,268 | 4,204 |
| **Total Other Income** | **23,227** | **11,651** | **12,530** |
| **Other Expenses** | | | |
| Commissions | 13,468 | 10,449 | 10,537 |
| Provision for sundry risks, note 10(e) | 2,022 | 4,649 | 13,317 |
| Provisions for other operational expenses | 1,639 | 1,907 | 3,392 |
| Provisions for other account receivables | 4,944 | 5,033 | 5,862 |
| Other | 5,673 | 5,713 | 1,511 |
| **Total Other Expenses** | **27,746** | **27,751** | **34,619** |

## 20 Earnings per Share

The earnings per common share have been determined as follows:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---|---|---|
| **Number of Outstanding Shares** | | | |
| Common shares, note 14(a) | 94,382,317 | 94,382,317 | 94,382,317 |
| Less: treasury shares | (14,634,925) | (14,634,925) | (14,920,825) |
| **Total Outstanding Shares** | **79,747,392** | **79,747,392** | **79,461,492** |
| Net income (in thousands of United States dollars) | 80,607 | 42,383 | 54,513 |
| **Basic and Diluted Earnings per Share (in United States dollars)** | **1.01** | **0.53** | **0.69** |

## 21 Información Financiera por Sector y Área Geográfica

El Grupo está organizado sobre la base de dos líneas de actividad comercial principales: banca y seguros. Las operaciones entre los segmentos comerciales se realizan en los términos y condiciones comerciales regulares.

La actividad bancaria incluye servicios relacionados con préstamos y otras facilidades de crédito para clientes corporativos, créditos hipotecarios y de consumo, tarjetas de débito y crédito, ahorros y depósitos, sobregiros, servicios de custodia, entre otros.

La línea de seguros incluye la emisión de pólizas de seguros para la cobertura de siniestros que puedan afrontar los clientes, tales como seguros contra incendio, seguros contra accidentes personales, automovilísticos y de transporte, y seguros de vida, entre otros.

Otras actividades desarrolladas por el Grupo comprenden las actividades de intermediación en el mercado peruano de valores, fideicomiso y administración de fondos.

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 2003:

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

| | Ingresos Externos | Ingresos de Otros Segmentos | Elimina-ciones | Total Ingresos | Ingreso Operativo (*) | Total Activo | Activo Fijo | Depre-ciación y Amortiza-ciones | Otras Provisiones (**) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2003** | | | | | | | | | |
| Banca | 703 | 29 | (29) | 703 | 364 | 6,912 | 217 | 36 | 80 |
| Seguros | 125 | 12 | (12) | 125 | 26 | 587 | 33 | 5 | - |
| Mercado de valores y otros | 84 | 108 | (108) | 84 | 21 | 795 | 15 | 3 | - |
| **Total Consolidado** | **912** | **149** | **(149)** | **912** | **411** | **8,294** | **265** | **44** | **80** |
| **2002** | | | | | | | | | |
| Banca | 697 | 38 | (38) | 697 | 343 | 7,671 | 257 | 33 | 115 |
| Seguros | 145 | 12 | (12) | 145 | 27 | 408 | 31 | 4 | - |
| Mercado de valores y otros | 26 | 76 | (76) | 26 | 11 | 551 | 2 | 4 | - |
| **Total Consolidado** | **868** | **126** | **(126)** | **868** | **381** | **8,630** | **290** | **41** | **115** |
| **2001** | | | | | | | | | |
| Banca | 821 | 38 | (38) | 821 | 364 | 6,628 | 221 | 34 | 127 |
| Seguros | 151 | 11 | (11) | 151 | 15 | 395 | 33 | 4 | - |
| Mercado de valores y otros | 52 | 77 | (77) | 52 | 12 | 559 | 5 | 5 | - |
| **Total Consolidado** | **1,024** | **126** | **(126)** | **1,024** | **391** | **7,582** | **259** | **43** | **127** |

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

| | 2003 | | | 2002 | | | 2001 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total Ingresos | Ingreso Operativo (*) | Total Activo | Total Ingresos | Ingreso operativo (*) | Total Activo | Total Ingreso | Ingreso Operativo (*) | Total Activo |
| Perú | 788 | 326 | 6,208 | 714 | 332 | 6,809 | 774 | 304 | 5,325 |
| Panamá | 20 | 2 | 264 | 2 | 2 | 72 | 2 | 2 | 23 |
| Islas Caimán | 10 | 9 | 880 | 43 | 8 | 706 | 87 | 13 | 1,018 |
| Bolivia | 47 | 34 | 446 | 57 | 29 | 475 | 80 | 43 | 656 |
| República de El Salvador | - | - | - | - | - | - | 19 | 7 | - |
| Colombia | 42 | 38 | 300 | 46 | 9 | 280 | 52 | 20 | 395 |
| Estados Unidos de América | 5 | 2 | 196 | 6 | 1 | 288 | 10 | 2 | 165 |
| **Total Consolidado** | **912** | **411** | **8,294** | **868** | **381** | **8,630** | **1,024** | **391** | **7,582** |

(*) 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.

## 21 Financial Information by Industry and Geographical Area

The Group is organized on two main lines of business: banking and insurance. The operations between the business segments are carried out under normal terms and conditions of business.

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

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

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

The following table presents the Group's financial information by industry (primary segment) and geographical area (secondary segment) for the three years ended December 31, 2003:

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

| | External Revenues | Revenues from Other Segments | Elimina-tions | Total Revenues | Operating Income (*) | Total Assets | Fixed Assets | Deprecia-tion and Amortiza-tions | Other Provisions (**) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2003** | | | | | | | | | |
| Banking | 703 | 29 | (29) | 703 | 364 | 6,912 | 217 | 36 | 80 |
| Insurance | 125 | 12 | (12) | 125 | 26 | 587 | 33 | 5 | - |
| Brokerage and other | 84 | 108 | (108) | 84 | 21 | 795 | 15 | 3 | - |
| **Total Consolidated** | **912** | **149** | **(149)** | **912** | **411** | **8,294** | **265** | **44** | **80** |
| **2002** | | | | | | | | | |
| Banking | 697 | 38 | (38) | 697 | 343 | 7,671 | 257 | 33 | 115 |
| Insurance | 145 | 12 | (12) | 145 | 27 | 408 | 31 | 4 | - |
| Brokerage and other | 26 | 76 | (76) | 26 | 11 | 551 | 2 | 4 | - |
| **Total Consolidated** | **868** | **126** | **(126)** | **868** | **381** | **8,630** | **290** | **41** | **115** |
| **2001** | | | | | | | | | |
| Banking | 821 | 38 | (38) | 821 | 364 | 6,628 | 221 | 34 | 127 |
| Insurance | 151 | 11 | (11) | 151 | 15 | 395 | 33 | 4 | - |
| Brokerage and other | 52 | 77 | (77) | 52 | 12 | 559 | 5 | 5 | - |
| **Total Consolidated** | **1,024** | **126** | **(126)** | **1,024** | **391** | **7,582** | **259** | **43** | **127** |

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

| | 2003 | | | 2002 | | | 2001 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total Income | Operating Income (*) | Total Assets | Total Income | Operating Income (*) | Total Assets | Total Income | Operating Income (*) | Total Assets |
| Peru | 788 | 326 | 6,208 | 714 | 332 | 6,809 | 774 | 304 | 5,325 |
| Panama | 20 | 2 | 264 | 2 | 2 | 72 | 2 | 2 | 23 |
| Cayman Islands | 10 | 9 | 880 | 43 | 8 | 706 | 87 | 13 | 1,018 |
| Bolivia | 47 | 34 | 446 | 57 | 29 | 475 | 80 | 43 | 656 |
| Republic of El Salvador | - | - | - | - | - | - | 19 | 7 | - |
| Colombia | 42 | 38 | 300 | 46 | 9 | 280 | 52 | 20 | 395 |
| United States of America | 5 | 2 | 196 | 6 | 1 | 288 | 10 | 2 | 165 |
| **Total Consolidated** | **912** | **411** | **8,294** | **868** | **381** | **8,630** | **1,024** | **391** | **7,582** |

(*) Operating income includes the net interest income from banking activities and the amount of the net premiums earned, less insurance claims.
(**) Other provisions correspond to provisions for asset seized and the allowance for credit losses.

## 22 Instrumentos Financieros

Las actividades de Credicorp y sus subsidiarias se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros, incluidos productos derivados. El Grupo recibe depósitos de sus clientes a tasas fijas y flotantes, a diversos plazos, con la intención de obtener una rentabilidad, invirtiendo estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo intenta aumentar estos márgenes consolidando sus fondos a corto plazo y prestando a plazos más largos y a tasas más altas, pero manteniendo la liquidez suficiente para cumplir con todos los retiros que pudieran realizarse.

El Grupo también busca obtener márgenes de interés por sobre el promedio del mercado, neto de provisiones, a través de la colocación de préstamos comerciales y de consumo de acuerdo a una variedad de productos de crédito. La exposición implica no sólo los préstamos y adelantos no contingentes, sino que el Grupo también otorga garantías y otros préstamos, 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 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 de un día para otro (posición overnight). Al adoptar posiciones contrarrestantes, controlando las fluctuaciones de los montos netos de efectivo requeridos para liquidar las posiciones de mercado, normalmente se compensa la exposición a la moneda extranjera relacionada con instrumentos derivados.

### 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 y productos de capital, 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 la posición adoptada y la pérdida máxima esperada, en base a una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. La administración establece los límites aceptables de riesgo que se monitorean en forma diaria.

La medición del valor en riesgo (VAR por sus siglas en inglés) es un estimado de la pérdida potencial que ocurriría si las posiciones actuales se mantuvieran invariables durante un día útil. La medición se estructura de modo que las pérdidas diarias que excedan el VAR ocurran, en promedio, no más de una vez por día. Los egresos efectivos se monitorean en forma regular para comprobar la validez de los supuestos y de los parámetros empleados en el cálculo del VAR.

Dado que el VAR constituye una parte integral del régimen de control del riesgo de mercado del Grupo, la administración de todas las operaciones de cartera y de valores negociados establece límites VAR. Sin embargo, el uso de este método no evita que se produzcan pérdidas más allá de los límites establecidos en caso de producirse movimientos de mercado más significativos.

### Riesgo de liquidez

El Grupo se encuentra expuesto a retiros diarios de sus recursos disponibles en efectivo por depósitos de un día para otro, por cuentas corrientes, vencimientos de depósitos, reducción 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 un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento con un alto grado de certeza. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir el pago de depósitos a su vencimiento y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamo con el que se debe contar para cubrir los retiros en caso de producirse niveles de demanda inesperados.

En las notas a los estados financieros, se incluye un análisis de los activos y pasivos relevantes del Grupo agrupándolos según su vencimiento en base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento contractual.

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 gire fondos por concepto del acuerdo. El monto total de préstamos otorgados pendientes de pago según contrato no necesariamente representan requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de estos préstamos expirarán o serán resueltos sin requerir su pago.

### Riesgo por tasa de interés

El Grupo toma exposiciones a los efectos de las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés del mercado imperantes 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 a los cambios de las tasas de interés que puede asumirse, lo cual se monitorea diariamente; sin embargo, el Grupo tiene principalmente financiamientos a corto plazo, y a tasas variables. Los recursos para el financiamiento comercial se obtienen principalmente de pasivos a corto plazo, cuyo interés se acuerda a tasas fijas y variables vigentes en los mercados en los que operan las Subsidiarias del Grupo.

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 de vencimiento y tasas de interés contractuales relevantes de los principales instrumentos financieros se indican en las Notas 7, 11 y 13.

## 22 Financial Instruments

*The Group's activities are mainly 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 margins, net of provisions, through lending to commercial and retail borrowers with a range of credit standings. Such exposures involve not just on-balance sheet loans and advances but the Group also enters into guarantees and other commitments such as letters of credit and security letters.*

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

### *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 position held and the maximum losses expected, based upon a number of assumptions for various changes in market conditions. The management sets 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 potential loss that might arise if the current positions were to be held unchanged for one business day. The measurement is structured so that daily losses exceeding the VAR figure should occur, on average, not more than once every day. Actual outcomes are monitored regularly to test the validity of the assumptions and parameters used in the VAR calculation.*

*Since VAR constitutes an integral part of the Group's market risk control regime, management for all trading and portfolio operations establishes VAR limits. However, the use of this approach does not prevent losses outside the limits established in the even of more significant market movements.*

### *Liquidity risk*

*The Group is expose to daily calls on its available cash resources from overnight deposits, current accounts, maturing deposits, loan 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 subsidiaries sets limits on the minimum proportion of maturing funds available to meet such calls and on the minimum level of Interbank and other borrowing facilities that should be in place to cover withdrawals at unexpected levels of demands.*

*The notes to the financial statements, include an analysis of the assets and liabilities of the Group by maturity groupings based on the remaining period at the balance sheet date to the contractual maturity date.*

*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, since many of these commitments will expire or terminate without being funded.*

### *Interest rate risk*

*The Group is exposed to the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on its financial position and cash flows. Interest margins may increase as a result of such changes but may reduce or create losses in the event that unexpected movements arise. The Management of the Group sets limits on the level of mismatch of interest rate reprising that may be undertaken. These limits are monitored daily; however, the Group is mainly engaged in providing short-term financing, at variable interest rates. Resources for trading finance are mainly obtained from short-term liabilities, the interests of which are agreed at fixed and variable rates prevailing in the markets that are located the Groups' subsidiaries.*

*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 13.*

### Riesgo por tipo de cambio

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 2003 y de 2002, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

| | 2003 | | | | 2002 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dólares Estado-unidenses | Nuevos Soles Perú | Otras Monedas | Total | Dólares Estado-unidenses | Nuevos Soles Perú | Otras Monedas | Total |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Activo** | | | | | | | | |
| Fondos disponibles | 1,443,208 | 139,514 | 30,008 | 1,612,730 | 1,977,733 | 162,612 | 42,045 | 2,182,390 |
| Valores negociables | 31,843 | 28,196 | 38,111 | 98,150 | 295,755 | 297,563 | 11,786 | 605,104 |
| Colocaciones | 3,469,891 | 637,200 | 47,728 | 4,154,819 | 3,568,523 | 630,184 | 194,925 | 4,393,632 |
| Otros activos | 1,767,266 | 632,643 | 28,786 | 2,428,695 | 1,233,075 | 86,477 | 128,953 | 1,448,505 |
| | **6,712,208** | **1,437,553** | **144,633** | **8,294,394** | **7,075,086** | **1,176,836** | **377,709** | **8,629,631** |
| **Pasivo** | | | | | | | | |
| Depósitos y obligaciones | (4,631,187) | (1,306,463) | (48,580) | (5,986,230) | (5,011,722) | (1,168,385) | (201,093) | (6,381,200) |
| Deudas a bancos y corresponsales | (79,284) | (162,150) | (32,300) | (273,734) | (208,496) | (61,026) | (40,176) | (309,698) |
| Bonos emitidos | (294,028) | (121,721) | - | (415,749) | (391,696) | (91,859) | - | (483,555) |
| Otros pasivos | (484,607) | (128,392) | (22,111) | (635,110) | (443,112) | (110,403) | (13,121) | (566,636) |
| | **(5,489,106)** | **(1,718,726)** | **(102,991)** | **(7,310,823)** | **(6,055,026)** | **(1,431,673)** | **(254,390)** | **(7,741,089)** |
| | **1,223,102** | **(281,173)** | **41,642** | **983,571** | **1,020,060** | **(254,837)** | **123,319** | **888,542** |
| **Posición en Forwards** | **(135,647)** | **127,590** | **8,057** | **-** | **(269,500)** | **269,500** | **-** | **-** |
| **Posición Neta** | **1,087,455** | **(153,583)** | **49,699** | **983,571** | **750,560** | **14,663** | **123,319** | **888,542** |

### Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se controla fundamentalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual se considera aspectos como la concentración crediticia de grupos económicos, la evaluación de los sectores económicos, las pérdidas esperadas en el portafolio, las garantías y los requerimientos de capital de acuerdo a los riesgos de mercado.

Los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial consisten principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos que devengan intereses, los valores negociables, las inversiones disponibles para la venta, las colocaciones y otros activos. Asimismo, la exposición para cada prestatario, incluidos bancos e inversiones, 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. 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 acordado 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 respectivo 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 plazos de vencimiento menores de un año. Se considera que los valores razonables de tales instrumentos financieros a corto plazo son equivalentes a su correspondiente valor en libros al cierre del ejercicio, con excepción de aquellos para los cuales existe un mercado activo.

*Currency risk*

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, 2003 and 2002 the Group's assets and liabilities by currencies are as follows:

| | 2003 | | | | 2002 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | U.S. Dollars | Peruvian New Sol | Other Currencies | Total | U.S. Dollars | Peruvian New Sol | Other Currencies | Total |
| | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) | US$(000) |
| **Assets** | | | | | | | | |
| Cash and due from banks | 1,443,208 | 139,514 | 30,008 | 1,612,730 | 1,977,733 | 162,612 | 42,045 | 2,182,390 |
| Trading securities | 31,843 | 28,196 | 38,111 | 98,150 | 295,755 | 297,563 | 11,786 | 605,104 |
| Loans | 3,469,891 | 637,200 | 47,728 | 4,154,819 | 3,568,523 | 630,184 | 194,925 | 4,393,632 |
| Other assets | 1,767,266 | 632,643 | 28,786 | 2,428,695 | 1,233,075 | 86,477 | 128,953 | 1,448,505 |
| | **6,712,208** | **1,437,553** | **144,633** | **8,294,394** | **7,075,086** | **1,176,836** | **377,709** | **8,629,631** |
| **Liabilities** | | | | | | | | |
| Deposits and obligations | (4,631,187) | (1,306,463) | (48,580) | (5,986,230) | (5,011,722) | (1,168,385) | (201,093) | (6,381,200) |
| Due to banks and correspondents | (79,284) | (162,150) | (32,300) | (273,734) | (208,496) | (61,026) | (40,176) | (309,698) |
| Bonds issued | (294,028) | (121,721) | - | (415,749) | (391,696) | (91,859) | - | (483,555) |
| Other liabilities | (484,607) | (128,392) | (22,111) | (635,110) | (443,112) | (110,403) | (13,121) | (566,636) |
| | **(5,489,106)** | **(1,718,726)** | **(102,991)** | **(7,310,823)** | **(6,055,026)** | **(1,431,673)** | **(254,390)** | **(7,741,089)** |
| | **1,223,102** | **(281,173)** | **41,642** | **983,571** | **1,020,060** | **(254,837)** | **123,319** | **888,542** |
| **Forwards Position** | **(135,647)** | **127,590** | **8,057** | **-** | **(269,500)** | **269,500** | **-** | **-** |
| **Net Position** | **1,087,455** | **(153,583)** | **49,699** | **983,571** | **750,560** | **14,663** | **123,319** | **888,542** |

*Credit risk*

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

Financial assets which show a potential credit risk are mainly cash and cash equivalents, interest bearing deposits in banks, trading securities, investments available-for-sale, loans and other assets. The exposure to any one borrower including banks and investments, is further restructured by sub limits covering on and off-balance sheet exposures and daily delivery risk limits to trading items. Actual exposure 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 transactions, 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 respective fair value. When a quoted market price is not available, or may not be indicative of the fair value of the instrument, to determine such fair value, the current market value of another instrument that is substantially similar, discounted cash flow analysis or other estimation techniques may be used, all of which are significantly affected by the assumptions used. Although management uses its best judgment in estimating the fair value of these financial instruments, there are inherent weaknesses in any estimation technique. As a result, the fair value may not be indicative of the net realizable or liquidation value.

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

Las metodologías y supuestos empleados 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 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 generalmente son cotizados en bolsa. Por los activos y pasivos que generan intereses y tienen vencimientos originales menores a un año, se ha considerado que su valor razonable no difiere significativamente de su correspondiente valor en libros.

**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 17, el Grupo ha emitido varios avales para otorgar préstamos, 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 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 en libros y el valor razonable no es significativa. Debido a la incertidumbre que incide en la evaluación, la probabilidad y oportunidad en que las mismas son ejecutadas y a la falta de un mercado establecido, el Grupo considera que no es factible determinar el valor razonable de dichas garantías pendientes.

**Instrumentos derivados**

Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro y los "swaps" de tasa de interés, conforme se indica en la nota 17 (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, por lo que no existen diferencias con sus valores en libros.

En estos contratos no existe un pago de efectivo al inicio de la operación; por lo que el riesgo surge de la posibilidad de incumplimiento de los términos contractuales en la fecha de liquidación por una de las partes al precio o rentabilidad especificados y, por otro lado, de las fluctuaciones de las tasas de interés.

El Grupo mantiene un estricto control sobre los límites y posiciones netas de sus derivados. Para los contratos de intercambio de moneda extranjera y swaps de tasa de interés se ha establecido niveles máximos para las posiciones netas máximas sin cobertura y un "límite de pérdida" que el Grupo está dispuesto a asumir.

Los montos nominales de los contratos forward proporcionan una base de comparación con los instrumentos reconocidos en el balance general consolidado, pero no necesariamente corresponden al importe de los flujos futuros de caja relacionados ni al valor razonable actual de los instrumentos y en consecuencia, no son un indicativo de la exposición del Grupo al riesgo crediticio o de precio. Los instrumentos derivados pueden ser favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en las tasas de interés relativas a sus términos. El valor contractual o nominal acumulado de los instrumentos financieros derivados en cartera, el monto que pueda ser favorable o desfavorable por estos instrumentos y a su vez el valor razonable de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos, puede fluctuar significativamente de tiempo en tiempo.

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, la suma del monto referencial de los contratos de compra y venta de moneda extranjera vigentes era de US$313.9 y US$530.6 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos no mayores a un año, siendo la posición neta una sobreventa de dólares estadounidenses de aproximadamente US$135.6 y 269.5 millones, respectivamente. El valor razonable de los contratos de forward activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003 ascienden aproximadamente a US$4.0 y US$1.1 millones, respectivamente (aproximadamente US$8.2 y 0.2 millones al 31 de diciembre de 2002), los cuales son incluidos en el rubro "Otros activos y otros pasivos" del balance general consolidado, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, el monto de referencia de los contratos "swaps" vigentes ascendió a US$98.1 y US$10.8 millones, respectivamente.

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

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

***ii*** Trading securities and investments available-for-sale are generally quoted in stock exchange. Interest earning assets and liabilities with an original maturity of less than one year have been assumed to have a fair value not materially different from book value.

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

***iv*** Market 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 is similar to their market value.

***vi*** As disclosed in note 17, the Group has various commitments to extend credit, open documentary credits and outstanding guarantees and it has received guarantees in endorsement of the granted credits. Based on the level of fees currently charged from granting such commitments and open documentary credits, taking into account maturity and interest rates, together with the present creditworthiness of the counterparties, the difference between the book value and the fair value is not material. Because of the uncertainty involved in assessing the likelihood and timing of guarantees being drawn, coupled with the lack of an established market, it is not practical for the Group to determine the estimated fair value for outstanding guarantees.

***Derivatives instruments***

Except for currency forwards and interest rate swaps, as indicated in note 17 (d) and (e), the Group does not enter into other agreements, generally described as derivative transactions. The Group records these derivatives at their fair market value; therefore there are no differences with their book values.

Currency forward contracts represent commitments to purchase or sell foreign and domestic currency on a specified term. In these contracts there are not cash flows at the beginning of the transaction. The payments are made at the date of expiration, when surrendering and receiving local or foreign currency if it is buying or selling, respectively.

The Group maintains strict control on the limits and net derivative positions. For the foreign currency contracts and swaps of interest rates maximum levels have been established for the net maximum positions without hedge and a "stop loss" limit for the maximum levels of loss that the Group is willing to assume.

The notional amounts of forward contracts provide a basis for comparison with instruments recognized on the balance sheet but do not necessarily indicate the amounts of future cash flows involved or the current fair value of the instruments and, therefore, do not indicate the Group's exposure to credit or price risks. The derivative instruments become favorable (assets) or unfavorable (liabilities) as a result of fluctuations in foreign exchange rates and interest rates relative to their terms. The aggregate contractual or notional amount of derivative financial instruments outstanding, and their aggregate fair value can fluctuate significantly from time to time.

As of December 31, 2003 and 2002, the notional amounts of the outstanding contracts are approximately US$313.9 and US$530.6 million, respectively, which have maturities of less than a year. As of December 31, 2003 and 2002 the forward contracts net position is an oversell of U.S. dollars of approximately US$135.6 and US$269.5 million, respectively. The fair value of the asset and liability forward contracts as of December 31, 2003 amounted approximately to US$4.0 and US$1.1 million, respectively (approximately US$8.2 and US$0.2 million as of December 31, 2002), and are included under the caption "Other assets and other liabilities" of the consolidated balance sheet, respectively. In addition, as of December 31, 2003 and 2002, the notional amount of the outstanding swap contracts amounted to US$98.1 and US$10.8 million, respectively.

## 23 Transacciones con Partes Relacionadas y Compañías Afiliadas

Ciertos accionistas, directores y funcionarios del Grupo, han efectuado, directa o indirectamente transacciones de crédito 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. Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 los préstamos y otros créditos otorgados a empleados del Grupo son los siguientes:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Préstamos hipotecarios | 9,503 | 16,114 |
| Otros préstamos | 1,841 | 4,797 |
| **Total** | **11,344** | **20,911** |

Al 31 de diciembre, los préstamos y otros créditos contingentes a partes relacionadas comprenden:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Préstamos directos | 66,474 | 73,195 |
| Préstamos contingentes | 6,905 | 10,468 |
| **Total** | **73,379** | **83,663** |

Al 31 de diciembre de 2003, los créditos directos y contingentes otorgados a compañías relacionadas comprenden aproximadamente 1.46 y 0.88 por ciento, respectivamente (1.49 y 1.09 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002), de la cartera total de préstamos directos del Grupo, ubicados en las siguientes categorías de riesgo:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | % | % |
| Normal | 59.5 | 34.8 |
| Con problemas potenciales | 34.4 | 46.3 |
| Deficiente | 6.1 | 14.8 |
| Pérdida | - | 4.1 |
| **Total** | **100.0** | **100.0** |

Todos los préstamos, seguros y servicios a partes relacionadas se efectuaron en términos que no fueron más favorables que los que se hubiera ofrecido al público en general.

Adicionalmente, el Grupo tiene inversiones disponibles para la venta en compañías relacionadas por aproximadamente US$9.0 y US$20.0 millones al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, respectivamente.

## 23 Transactions with Related Parties and Affiliated Companies

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Mortgage loans | 9,503 | 16,114 |
| Other loans | 1,841 | 4,797 |
| **Total** | **11,344** | **20,911** |

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | US$(000) | US$(000) |
| Direct loans | 66,474 | 73,195 |
| Contingent loans | 6,905 | 10,468 |
| **Total** | **73,379** | **83,663** |

As of December 31, 2003, direct and contingent credits to related companies comprise approximately 1.46 and 0.88 percent, respectively (1.49 percent and 1.09 percent, respectively, as of December 31, 2002), of the total portfolio of direct loans of the Group, which are ranked in the following risk categories:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | % | % |
| Normal | 59.5 | 34.8 |
| Potential problems | 34.4 | 46.3 |
| Substandard | 6.1 | 14.8 |
| Doubtful | - | 4.1 |
| **Total** | **100.0** | **100.0** |

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

In addition, the Group has investments available-for-sale in related entities for approximately US$9.0 and US$20.0 as of December 31, 2003 and 2002, respectively.