

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 y de 2002
junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 y de 2002
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Balance general consolidado

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

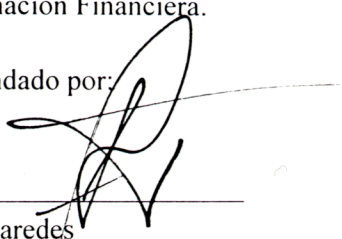
A los Accionistas y Directores de **Credicorp Ltd.**

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.

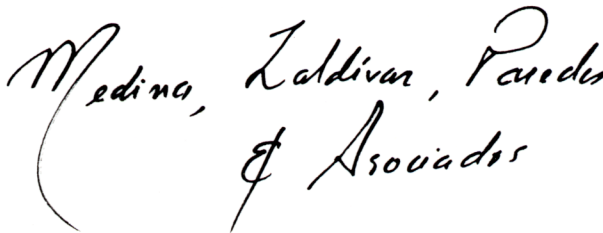
Refrendado por:


Juan Paredes

C.P.C. Matrícula N°22220

Lima, Perú,

19 de febrero de 2004



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002

	Nota	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)
Activo			
Fondos disponibles:	4		
Que no generan intereses		240,294	314,404
Que generan intereses		1,372,436	1,867,986
		<u>1,612,730</u>	<u>2,182,390</u>
Inversiones:			
Valores negociables	5	98,150	605,104
Inversiones disponibles para la venta	6	1,642,102	635,284
		<u>1,740,252</u>	<u>1,240,388</u>
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)
		<u>4,154,819</u>	<u>4,393,632</u>
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
		<u>8,294,394</u>	<u>8,629,631</u>
Total activo			

	Nota	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Depósitos y obligaciones:	11		
Que no generan intereses		860,585	822,884
Que generan intereses		5,125,645	5,558,316
		<u>5,986,230</u>	<u>6,381,200</u>
Deudas a bancos y corresponsales:	12		
A corto plazo		96,311	124,961
A largo plazo		177,423	184,737
		<u>273,734</u>	<u>309,698</u>
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
		<u>7,310,823</u>	<u>7,741,089</u>
Total pasivo			
Interés minoritario		<u>72,841</u>	<u>64,742</u>
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
		<u>910,730</u>	<u>823,800</u>
Total patrimonio neto			
Total pasivo y patrimonio neto		<u>8,294,394</u>	<u>8,629,631</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general consolidado.

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

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

	Nota	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 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		<u>548,285</u>	<u>531,874</u>	<u>694,772</u>
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		<u>(162,314)</u>	<u>(178,070)</u>	<u>(318,542)</u>
Ingresos netos por intereses		<u>385,971</u>	<u>353,804</u>	<u>376,230</u>
Provisión para créditos de cobranza dudosa	7(f)	<u>(66,421)</u>	<u>(99,596)</u>	<u>(119,422)</u>
Ingresos netos por intereses después de la provisión para créditos de cobranza dudosa		<u>319,550</u>	<u>254,208</u>	<u>256,808</u>
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	<u>23,227</u>	<u>11,651</u>	<u>12,530</u>
Total otros ingresos		<u>363,464</u>	<u>335,659</u>	<u>329,050</u>
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		<u>(75,930)</u>	<u>(74,200)</u>	<u>(70,668)</u>
		<u>(99,774)</u>	<u>(97,901)</u>	<u>(97,017)</u>

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 US\$(000)
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		<u>(448,960)</u>	<u>(404,186)</u>	<u>(390,779)</u>
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		<u>(10,303)</u>	<u>(10,287)</u>	<u>(15,839)</u>
Utilidad neta		<u>80,607</u>	<u>42,383</u>	<u>54,513</u>
Utilidad neta por acción en dólares estadounidenses, básica y diluida	20	<u>1.01</u>	<u>0.53</u>	<u>0.69</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados consolidados.

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

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 (En miles)	Capital social US\$(000)	Acciones en tesorería US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reservas US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° 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.

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 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	<u>506,315</u>	<u>153,171</u>	<u>112,987</u>
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	<u>(980,572)</u>	<u>169,177</u>	<u>11,481</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 US\$(000)
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	<u>(91,728)</u>	<u>(27,528)</u>	<u>15,682</u>
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	<u>2,182,390</u>	<u>1,897,452</u>	<u>1,752,577</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,612,730</u>	<u>2,182,390</u>	<u>1,897,452</u>
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.

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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	<u>(957,987)</u>
Efectivo pagado por la adquisición	<u>50,000</u>

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 US\$(000)	2001 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 US\$(000)	2002 US\$(000)	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2003 US\$(000)	2002 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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:

- 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.
- 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.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 1° 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

4. Fondos disponibles

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

	2003 US\$(000)	2002 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).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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).

5. Valores negociables

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

	2003 US\$(000)	2002 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 discontinuar 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.

6. Inversiones disponibles para la venta

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

	2003			2002	
	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado US\$(000)	Valor estimado de mercado US\$(000)
		Ganancias US\$(000)	Pérdidas US\$(000)		
Vencimiento fijo -					
Bonos corporativos (c)	717,661	10,514	(1,076)	727,099	304,771
Certificados de deposito 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 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).
- (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).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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
	<u>4,568,364</u>	<u>4,908,494</u>
Menos:		
Intereses no devengados	(86,868)	(90,831)
Provisión para créditos de cobranza dudosa	<u>(326,677)</u>	<u>(424,031)</u>
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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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:

Clasificación de créditos	2003						2002					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Normal	3,480,701	76.2	682,732	87.3	4,163,433	77.8	3,633,983	74.0	863,475	90.2	4,497,458	76.7
Con problemas potenciales	437,682	9.6	67,551	8.6	505,233	9.4	456,056	9.3	66,488	6.9	522,544	8.9
Deficiente	240,316	5.3	25,266	3.2	265,582	5.0	334,423	6.8	18,895	2.0	353,318	6.0
Dudoso	266,723	5.8	4,928	0.6	271,651	5.1	239,101	4.9	6,324	0.7	245,425	4.2
Pérdida	142,942	3.1	2,409	0.3	145,351	2.7	244,931	5.0	1,748	0.2	246,679	4.2
	<u>4,568,364</u>	<u>100.0</u>	<u>782,886</u>	<u>100.0</u>	<u>5,351,250</u>	<u>100.0</u>	<u>4,908,494</u>	<u>100.0</u>	<u>956,930</u>	<u>100.0</u>	<u>5,865,424</u>	<u>100.0</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 US\$(000)	2002 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 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 hipotecarios 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.
- (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 US\$(000)	2002 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 US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Instalaciones US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos y unidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso y unidades por recibir US\$(000)	2003 US\$(000)	2002 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 US\$(000)	2002 US\$(000)
Bienes adjudicados	124,077	136,066
Provisión	<u>(35,047)</u>	<u>(27,067)</u>
Total	<u>89,030</u>	<u>108,999</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Otros activos y otros pasivos

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

	2003 US\$(000)	2002 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) El movimiento del crédito mercantil para el año 2003, 2002 y 2001 es como sigue:

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 US\$(000)
Costo -			
Saldos al 1° de enero	49,999	49,999	49,999
Adiciones, nota 2	<u>7,992</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>57,991</u>	<u>49,999</u>	<u>49,999</u>
Amortización acumulada -			
Saldos al 1° de enero	21,258	18,225	14,848
Adiciones	<u>4,223</u>	<u>3,033</u>	<u>3,377</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>25,481</u>	<u>21,258</u>	<u>18,225</u>
Costo neto	<u>32,510</u>	<u>28,741</u>	<u>31,774</u>

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Depósitos y obligaciones

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

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

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

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

	2003 US\$(000)	2002 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	<u>57,725</u>	<u>83,319</u>
Total	<u>5,986,230</u>	<u>6,381,200</u>

(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).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 US\$(000)	2002 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

12. Deudas a bancos y corresponsales

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

	2003 US\$(000)	2002 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:

- 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).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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.
 - 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, clasificado por vencimiento:

	2003 US\$(000)	2002 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

13. Bonos emitidos

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

	Tasa anual ponderada %	Vencimiento	2003 US\$(000)	2002 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	Entra 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) A continuación se presenta el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, clasificados por vencimiento:

	2003 US\$(000)	2002 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2003 US\$(000)	2002 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
	<u>20,305</u>	<u>12,858</u>
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	<u>20,305</u>	<u>12,858</u>
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	<u>(23,022)</u>	<u>(25,085)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo,	<u>(2,717)</u>	<u>(12,227)</u>

- (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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.

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 ocho 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 US\$	2002 US\$	2001 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 comunicados a los ejecutivos del Grupo.

17. Cuentas de orden

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

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)
Créditos contingentes -		
Garantías y cartas fianza (c)	629,944	816,844
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	152,942	140,086
	<u>782,886</u>	<u>956,930</u>
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
	<u></u>	<u></u>
Total	<u>1,586,892</u>	<u>1,425,642</u>

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las primas netas ganadas por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 son como sigue:

	Primas brutas US\$(000)	Cedidas a otras compañías US\$(000)	Asumidas de otras compañías US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje del importe asumido sobre las primas netas
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	<u>199,916</u>	<u>(78,470)</u>	<u>3,669</u>	<u>125,115</u>	<u>2.93</u>
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	<u>193,308</u>	<u>(72,637)</u>	<u>4,547</u>	<u>125,218</u>	<u>3.63</u>
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	<u>163,868</u>	<u>(53,745)</u>	<u>2,081</u>	<u>112,204</u>	<u>1.85</u>

19. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 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	<u>8,336</u>	<u>1,268</u>	<u>4,204</u>
Total otros ingresos	<u>23,227</u>	<u>11,651</u>	<u>12,530</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)	2001 US\$(000)
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

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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	Eliminaciones	Total ingresos	Ingreso operativo (*)	Total activo	Activo fijo	Depreciación y amortizaciones	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 ingresos	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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 estadounidenses US\$(000)	Nuevos soles Perú US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)	Dólares estadounidenses US\$(000)	Nuevos soles Perú US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total 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
	<u>6,712,208</u>	<u>1,437,553</u>	<u>144,633</u>	<u>8,294,394</u>	<u>7,075,086</u>	<u>1,176,836</u>	<u>377,709</u>	<u>8,629,631</u>
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)
	<u>(5,489,106)</u>	<u>(1,718,726)</u>	<u>(102,991)</u>	<u>(7,310,823)</u>	<u>(6,055,026)</u>	<u>(1,431,673)</u>	<u>(254,390)</u>	<u>(7,741,089)</u>
	<u>1,223,102</u>	<u>(281,173)</u>	<u>41,642</u>	<u>983,571</u>	<u>1,020,060</u>	<u>(254,837)</u>	<u>123,319</u>	<u>888,542</u>
Posición en forwards	(135,647)	127,590	8,057	-	(269,500)	269,500	-	-
Posición neta	<u>1,087,455</u>	<u>(153,583)</u>	<u>49,699</u>	<u>983,571</u>	<u>750,560</u>	<u>14,663</u>	<u>123,319</u>	<u>888,542</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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

- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2003 US\$(000)	2002 US\$(000)
Préstamos directos	66,474	73,195
Préstamos contingentes	<u>6,905</u>	<u>10,468</u>
Total	<u>73,379</u>	<u>83,663</u>

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	<u>-</u>	<u>4.1</u>
Total	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

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.