



Evolución de Credicorp

Developments at Credicorp

Principales Indicadores

Financial Highlights

En millones de US Dólares *In US\$ millions*

	2002	2003	2004
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta <i>Net Income</i>	42.4	80.6	130.7
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) <i>Net Income per Share (US\$ per share)</i>	0.53	1.01	1.64
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	5.23%	9.29%	13.23%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	0.52%	0.95%	1.50%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Gastos operativos sobre ingresos totales ^{2,3,4} <i>Operating costs over total income^{2,3,4}</i>	54.6%	51.2%	52.8%
Gastos operativos sobre activos promedio ^{1,3} <i>Operating cost over average assets^{1,3}</i>	4.65%	4.53%	4.97%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	8,630	8,322	9,088
Préstamos netos <i>Net loans</i>	4,394	4,210	4,336
Depósitos <i>Deposits</i>	6,381	6,000	6,296
Patrimonio neto <i>Net Equity</i>	824	911	1,065
Capitalización (nº de veces) <i>Capital Adequacy (nº of times)</i>			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	10.48	9.14	8.53
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over Regulatory Capital</i>	9.60	7.14	6.92
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>			
Préstamos atrasados sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	8.27%	5.61%	3.44%
Provisiones sobre préstamos atrasados <i>Provisions over past due loans</i>	104.41%	119.73%	159.32%
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de acciones, neto (en millones) <i>Number of shares, net (in millions)</i>	79.75	79.75	79.76
Precio promedio por acción (en US\$) ⁵ <i>Average price per share (in US\$)⁵</i>	8.49	10.40	13.50
Número de empleados <i>Number of employees</i>	9,226	10,091	11,322

1 Promedios calculados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada año.

1 Averages calculated taking the average of the original balance and final balance of each year.

2 Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos y se excluyen US\$ 12.3 millones de gastos no recurrentes en el 2002, y US\$ 18.6 millones en el 2003.

2 Total income includes net interest income plus other income and excludes US \$12.3 million in non-recurring expenses in 2002, and US\$ 18.6 million in 2003.

3 Los gastos operativos excluyen provisiones por el menor valor de bienes adjudicados, gastos no recurrentes y la participación de trabajadores en los resultados.

3 Adjusted operating expenses is net of provisions for assets received in lieu of loan payments, non-recurring costs and mandatory employee profit sharing expense.

4 La variación de los ratios corresponde a la utilización de cifras auditadas del 2004 (que incluyen cifras del 2002 y 2003) en que se reclasificaron algunas partidas del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los castigos recuperados ya no se consideraron como ingresos sino que se netearon de las provisiones, así se redujeron los ingresos totales.

4 The ratios variation in relation to the past years is due to the employment of the 2004 Audited Financial Statements (which include 2002 and 2003 numbers) with reclassification in some components of the Losses and Earnings Statements. The recovery of charged - off accounts are not considered anymore as income but as provision (expense), thus total income decreased.

5 Precios promedio del año.

5 Average prices for the year.

Principales Resultados

Main Results

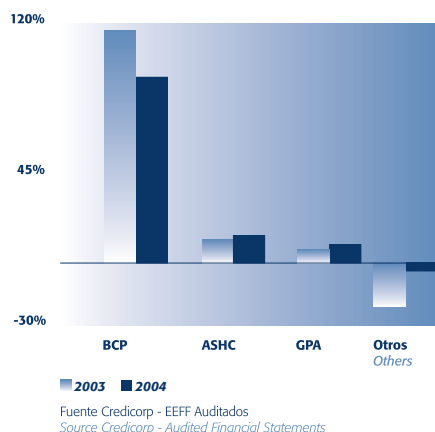
Se considera altamente positivo el desarrollo de Credicorp durante el ejercicio 2004, principalmente por los resultados de las operaciones bancarias, de inversión y de seguros, en un entorno económico y financiero favorable, tanto nacional como internacional.

En el 2004, Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 130.7 millones, superior en 62.2% a la utilidad de US\$ 80.6 millones obtenida en el 2003. Este crecimiento se logró principalmente gracias a los menores gastos por provisiones y de fusión, que compensaron los menores ingresos por intereses y los mayores gastos generales. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 9.3% en el 2003 y de 13.2% en el 2004.

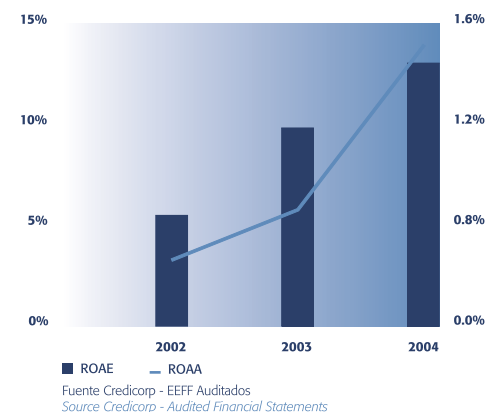
Los favorables resultados del 2004 se deben, en gran medida, a la mejora de la calidad de la cartera, fruto de la estrategia que se adoptó en 1998 de aplicar estrictos estándares de control de riesgo crediticio, y al incremento de las comisiones por servicios logrados a pesar de la aplicación del ITF y producto de la mejora en la calidad de servicio de atención a los clientes.

El monto total de los activos de Credicorp fue de US\$ 9,088 millones, cifra que significó un aumento del 9.3% con respecto a diciembre del 2003. Las colocaciones netas solo se incrementaron en 3.0%. Los excedentes de liquidez fueron canalizados principalmente a las inversiones financieras que crecieron en 27.4%. Cabe señalar que las colocaciones brutas crecieron sólo en 1.3%, mientras que las provisiones cayeron en 17.4%, como producto de una mejora en la calidad de cartera, que se tradujo en una importante reducción de la morosidad, la cual pasó de 5.6% en el 2003 a 3.4% en el 2004 y en una mayor cobertura

Credicorp - Contribución a la Utilidad
Credicorp - Contribution to Revenue



Credicorp - Rentabilidad (%)
Credicorp - Profitability (%)



Credicorp showed very satisfactory results in 2004, mainly in its bank, investment and insurance operations, all of which evolved in a favorable economic and financial local and international climate.

Credicorp's consolidated net earnings in 2004 reached US\$ 130.7 million, or 62.2% more than the US\$ 80.6 million earned in 2003. This growth was mainly the result of lower provisions and mergers that offset the lower revenues earned from interest and larger overhead. Return on equity rose from 9.3% in 2003 to 13.2% in 2004.

Good results in 2004 are mainly due to the improved quality of our portfolio that is the consequence of the strategy adopted in 1998 to enforce strict loan risk control standards, increase commissions from

services rendered—despite the new Financial Transactions Tax—and enhance customer service.

Credicorp's total assets reached US\$ 9,088 million, 9.3% more than in December 2003. Net loans grew only 3.0% while liquidity surpluses were mainly funneled to financial investments that expanded 27.4%.

Gross loans grew only 1.3% while provisions fell 17.4% as portfolio quality improved and significantly reduced delinquency rates from 5.6% in 2003 to 3.4% in 2004. Provisions for the past due portfolio rose from 119.7% in 2003 to 159.3% in 2004. Asset growth was financed from growth in liabilities and equity by 8.3% and 17.0%, respectively.

Credicorp: Estructura (US\$ MM)
Credicorp: Structure (US\$ MM)

	2003	2004	Part. Share	Var% % Chg YoY
Credicorp Ltd.	8,319	9,121		9.6%
Banco de Crédito BCP	7,036	7,184	79%	2.1%
Atlantic Security Holding Corporation	776	880	10%	13.4%
Pacífico Grupo Asegurador	536	630	7%	17.5%

Fuente BCP - División Finanzas Source BCP - Finance Division

de la cartera atrasada, que subió de 119.7% a 159.3%. La expansión de los activos se financió con un crecimiento en los pasivos y del patrimonio de 8.3% y 17.0%, respectivamente.

La mayor actividad de Credicorp, así como los menores gastos por intereses, hicieron posible un incremento significativo en su rentabilidad y una leve mejora en el ratio de eficiencia, el cual se redujo de 50.6% a 48.9%. Es importante mencionar que los gastos por US\$ 3.7 millones relacionados con la fusión de Solución Financiera de Crédito son considerablemente menores a los US\$ 17.5 millones relacionados con la absorción del Banco Santander Central Hispano - Perú a inicios del 2004.

El negocio bancario representó gran parte de la utilidad de Credicorp y continuó con la tendencia ascendente de los últimos años. Estos buenos resultados fueron consecuencia de la sustancial mejora en la calidad de la cartera, que significó menores gastos de provisiones, y que contrarrestó el menor margen financiero, el que cayó a pesar del crecimiento de las colocaciones en los segmentos más rentables.

En el negocio de administración de activos, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) avanzó con el desarrollo de productos de inversión, lo que permitió continuar con el crecimiento de los fondos de clientes bajo su administración y como consecuencia lograr mayores ingresos por comisiones. Por otro lado, la reducción de los spreads crediticios y la recomposición del portafolio hacia activos más seguros que contribuyó a la caída en los gastos de provisiones, que junto con el esfuerzo en pro de una mejor calidad de servicio, incidieron en un incremento de la rentabilidad.

Faster activity at Credicorp and reduced expenses on interest significantly increased returns. Efficiency ratios fell from 50.6% to 48.9% showing only slight improvement. Significantly, US\$ 3.7 million spent on the Solución Financiera de Crédito merger proved substantially lower than the US\$ 17.5 million spent on absorbing Banco Santander Central Hispano – Perú at the beginning of 2004.

The banking business remained on the rising path it has traveled in recent years. Such favorable results are a consequence of substantial improvements in portfolio quality, leading to lower expenses on provisions that counteracted falling financial margins despite growing loans among the most profitable segments.

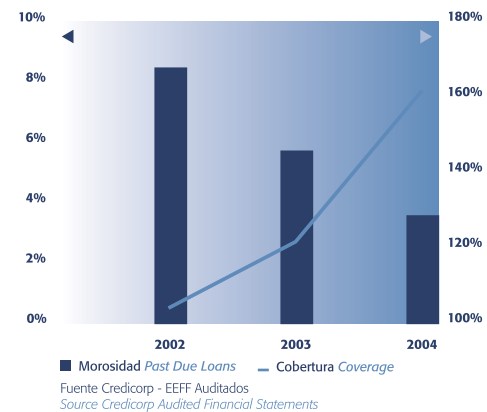
In the asset management business,

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) continued developing investment products and expanding clients' funds placed for administration. Thinner loan spreads and a portfolio redirected towards safer assets contributed to reduce expenditures on provisions that joined with efforts to improve service quality, contributed to increase profit rates.

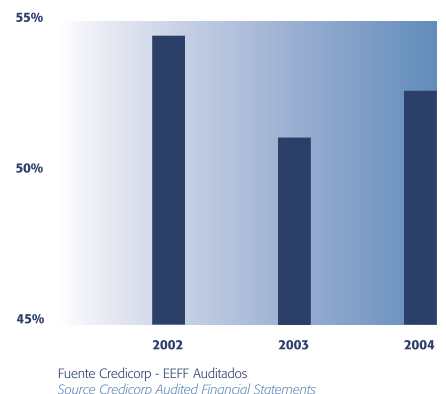
Banco de Crédito de Bolivia (BCB) recorded outstanding profit rates and commercial management indicators as a consequence also of enhanced portfolio quality that led to lower provisions, while enforcing strict cost containment.

Loans at BCB evolved favorably, contrary to the overall evolution recorded in the Bolivian system. In addition, the effect of the Financial Transactions Tax were reversed

Credicorp - Calidad de Cartera
Credicorp - Loan Portfolio Quality



Credicorp - Ratio de Eficiencia (%)
Credicorp - Efficiency Ratio (%)



Credicorp - Estructura del Pasivo y Patrimonio Credicorp - Liability and Equity Structure

	2002	2003	2004
Depósitos Deposits	74%	72%	69%
Vista Demand	17%	18%	19%
Ahorros Savings	20%	18%	17%
Plazo Time	30%	29%	26%
Otros Other	7%	7%	6%
Adeudados Debt	10%	9%	10%
Adeudados Debt	4%	4%	5%
Bonos Bonds	6%	5%	5%
Otros Pasivos Other Liabilities	6%	7%	8%
Patrimonio Equity	10%	11%	12%

Fuente Credicorp - EEFF Auditados Source Credicorp - Audited Financial Statements

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB) registró destacados resultados en cuanto a rentabilidad y gestión comercial, obtenidos como consecuencia de la mejora de la calidad de la cartera, que determinó la reducción de las provisiones, así como de un estricto control de gastos. El BCB evolucionó positivamente en sus colocaciones, contrariamente a lo experimentado por el resto del sistema boliviano. Además, cabe mencionar que a pesar de la aplicación del ITF se incrementaron los ingresos por servicios bancarios, a través de la ampliación de los canales de atención a los clientes.

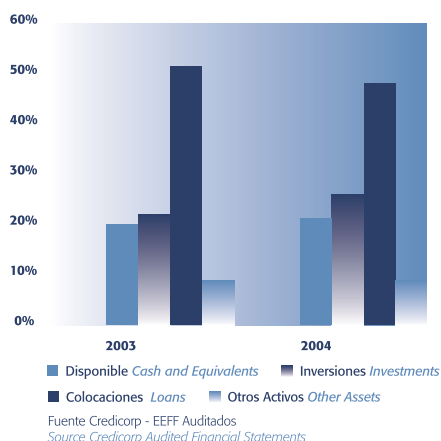
En el sector asegurador, el Pacífico Grupo Asegurador (PGA) obtuvo una utilidad consolidada mayor a la del 2003. Si bien este fue resultado de un menor ratio de gastos generales sobre primas retenidas, también se explica por los mayores ingresos por inversiones.

Entre los principales acontecimientos del 2004 figura, en agosto del 2004, la conclusión de la absorción de Novasalud EPS, empresa que se adquirió en marzo del 2004. Esto explica el incremento observado en los conceptos de Primas y aportes, Siniestros y prestaciones, y Gastos Generales. Los Gastos Generales se vieron afectados por desembolsos extraordinarios realizados por la fusión, que alcanzaron la suma de US\$ 1.6 millones. Estos gastos extraordinarios estuvieron concentrados en gastos producto de los retiros de personal.

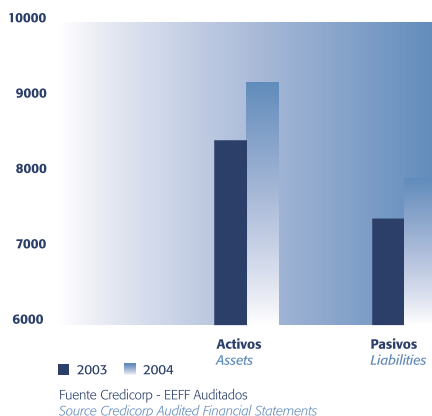
El 26 de octubre, Credicorp anunció el acuerdo de venta del total de las acciones que mantiene en el Banco Tequendama. La empresa compradora es una holding financiera establecida en los Países Bajos, que acordó pagar US\$ 32 millones.

Posteriormente, el 25 de noviembre, se anunciaron los planes de entrar en el negocio de

Credicorp - Estructura del Activo Credicorp - Asset Structure



Credicorp - Total Activos y Pasivos (US\$ MM) Credicorp - Total Assets and Liabilities (US\$ MM)



by increased revenues from bank services made possible by broadening customer service channels.

In the insurance group, Pacífico Grupo Asegurador (PGA) consolidated earnings exceeded 2003 figures. Although this was mainly the result of a lower overhead to retained premiums ratio, larger investment revenues may also account for the larger earnings.

Highlights in 2004 include the end of the Novasalud EPS absorption, a company acquired in March 2004. This acquisition accounts for the increased Premiums and contributions, Claims and services rendered, and Overhead. Overhead grew as a consequence of extraordinary expenditures worth US\$ 1.6 million related to downsizing in connection with the merger.

On October 26, Credicorp announced the agreement to sell all its interest in Banco Tequendama. The buyer is a financial holding company established in The Netherlands that agreed to pay US\$ 32 million.

Subsequently on November 25, plans were announced to enter the Pension Fund Administration Business. This is a financial business where Credicorp has significant comparative advantages. This line of business should contribute to increase returns on assets.

Lastly, in January 2005, Credicorp announced the purchase of Bank Boston's Peruvian subsidiary's portfolio valued at US\$ 400 million. The acquisition increased Credicorp's total loan holdings by 9% approximately. Payment and transfer of this

Administración de Fondos de Pensiones. Se trata de un negocio financiero en el cual Credicorp tiene amplias ventajas comparativas. Esta operación ayudará a rentabilizar su patrimonio.

Por último, en enero del 2005, se anunció la compra de cartera de créditos de la subsidiaria peruana del Bank Boston, valorizada en aproximadamente US\$ 400 millones, con lo cual los créditos totales de Credicorp se incrementarán en aproximadamente 9%. El pago y la transferencia de cartera se realizaron en el mes de febrero del 2005.

Finalmente, el buen desempeño del mercado accionario, tanto local como extranjero, junto con los buenos resultados arrojados por Credicorp en el 2004, se tradujeron en una apreciación promedio anual de la acción entre el 2002 y el 2004 de 73.1%, crecimiento por encima del mostrado por el sector financiero.

Gobierno Corporativo

Credicorp mantiene el compromiso de aplicar los más exigentes estándares de Buen Gobierno Corporativo, cuyos principios sirven como guía de conducta en todos los estamentos de nuestra organización. Consideramos que el Buen Gobierno Corporativo se sustenta en una cultura organizacional de comportamiento ético, con la exigencia expresa a todos los que laboran en Credicorp de observar una conducta honesta, íntegra y justa. En Credicorp los principios de Gobierno Corporativo se han formalizado en un conjunto de normas, en las que se estructuran firmes valores de aceptación universal y se establece una guía de conducta simple y clara.

portfolio took place in February 2005.

To conclude, satisfactory performance in both local and international stock markets, and good Credicorp results in 2004 translated into an average appreciation of our stock of 73.1% between 2002 and 2004, above the financial sector's average.

Good Corporate Governance

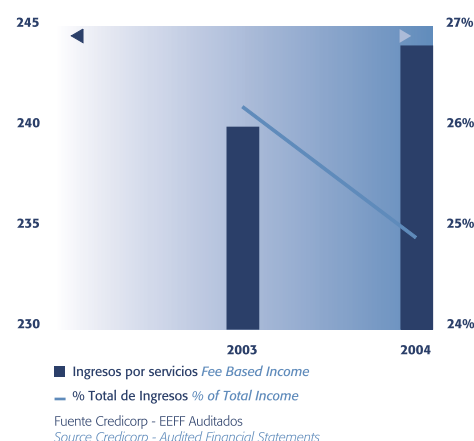
Credicorp enforces the highest standards of Corporate Governance as a guide for the behavior of all members of our organization. We are persuaded that Good Corporate Governance must be underpinned by an organizational culture stressing ethical behavior of all Credicorp employees who must adhere to the principles of honesty, integrity and fairness.

At Credicorp, Good Corporate Governance translates into a set of conduct guidelines built on the basis of universally-accepted values and which provide a simple and clear guide for behavior.

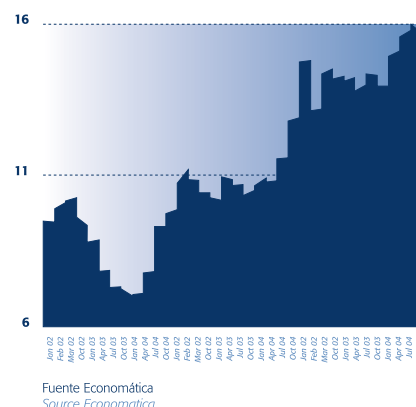
These principles seek to build trust among our stockholders and stakeholders whose expectations about our company are very diverse. Good Corporate Governance initiatives are presented together with the evaluation of financial results.

However, the Corporation's governance also affects its performance in the field of Corporate Social Responsibility, a wider concept that includes our commitments to the development of social groups with which our company interacts. Consequently, the final goal of the company's Good Governance practices is to

Credicorp - Ingresos por Servicios (US\$ MM y %)
Credicorp - Fee based Income (US\$ MM and %)



Credicorp - Cotización de la Acción (US\$)
Credicorp - Stock (US\$)



El buen Gobierno Corporativo se sustenta en una cultura organizacional de comportamiento ético, con la exigencia expresa a todos los que laboran en Credicorp de observar una conducta honesta, íntegra y justa

Good Corporate Governance must be underpinned by an organizational culture stressing ethical behavior of all Credicorp employees who must adhere to the principles of honesty, integrity and fairness

La aplicación de estos principios busca ganar la confianza de nuestros accionistas y de todos los demás grupos de interés, que tienen una diversidad de expectativas de nuestra empresa. Usualmente, las acciones de Gobierno Corporativo se presentan en conjunto con la evaluación de los resultados financieros. Pero el gobierno de la empresa también incide en su accionar en el campo de Responsabilidad Social Corporativa, que tiene una más amplia dimensión al atender compromisos adquiridos a favor del desarrollo de los grupos sociales en que se desempeña la empresa. Por lo tanto, el objetivo global del Buen Gobierno de la empresa es, ganando la confianza de todos los grupos de interés, obtener ventajas competitivas para mejorar su desempeño, lo que es la base para trazar un horizonte de crecimiento sostenible y rentable, y así, elevar el valor de su participación al accionista.

Credicorp, al cotizar sus acciones en la Bolsa de Valores de Nueva York, aplica plenamente las disposiciones de la Ley *Sarbanes Oxley*, promulgada en los Estados Unidos en julio del 2002. Esta Ley se ha convertido en el estándar internacional con el cual se miden las prácticas de Gobierno Corporativo que aplican las empresas.

La Ley *Sarbanes Oxley* elevó el nivel de exigencia de los procesos de gobernabilidad en aspectos claves como el de la transparencia, donde establece requerimientos sobre divulgación de información y trato uniforme a los accionistas. El objetivo de Credicorp es aplicar una política transparente de comunicaciones para asegurar que la percepción del desempeño de la empresa y sus perspectivas sean las mismas para los distintos grupos de interés y la administración.

build trust among all our stakeholders and thereby gain greater competitive advantages, help us improve our performance, lay the foundation for sustainable and profitable growth, and contribute to create greater value for our shareholders.

Credicorp is listed in the New York Stock Exchange and fully complies with the Sarbanes Oxley Act in force in the United States since July 2002. The Sarbanes Oxley Act has become the international standard against which good corporate governance practices are rated.

The Sarbanes Oxley Act raised the standards for governance practices in key areas including transparency, disclosure and equal treatment to all shareholders. Credicorp's goal is to enforce a disclosure policy to ensure that the company's

management and all its stakeholders will share a single perception of the company's performance and prospects.

Likewise, the Sarbanes Oxley Act regulates oversight of ethical behavior and indicates the responsibilities pertaining to management, while requiring independence of management from boards of directors and independent auditors.

Principally in compliance with the Act's provisions, in 2004 Credicorp improved Board and Audit Committee practices, including disclosure of the Independent Auditors' Selection Policy and the auditors' responsibilities, together with rules for the appointment of the Audit Committee's members.

Form 20-F disclosed the fees paid to the independent auditors and their various

Así mismo, la Ley norma la vigilancia del comportamiento ético, definiendo responsabilidades de los directivos y exigiendo la independencia entre la gerencia, el Directorio y los auditores externos.

Durante el 2004, principalmente siguiendo lo dispuesto por la Ley, se aplicaron mejoras en la actuación del Directorio y del Comité de Auditoría, donde se divulgaron las Políticas de Pre-aprobación de Auditores Externos y sus responsabilidades, así como la conformación del mismo Comité. Se divulgaron, a través del 20-F, los honorarios de los auditores externos y sus diferentes servicios ofrecidos a Credicorp. También se publicó el nombre del experto financiero, miembro de este Comité, y se hizo un breve recuento de sus calificaciones.

En el sitio de Internet de Credicorp se divulgó, según requerimiento de la Bolsa de Valores de Nueva York, un recuento de las diferencias de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo con respecto a compañías de los Estados Unidos. De manera similar, se procedió a publicar en la página web y en el 20-F el Código de Ética para Profesionales Financieros, según requerimiento de la Ley *Sarbanes Oxley*.

Muchos de los casos más publicitados de fallas en el gobierno corporativo se debieron a un entorno débil de control interno, a malas prácticas contables o a deficientes procedimientos de administración de riesgos. Como una forma de evitar estas fallas, el artículo 404 de la Ley *Sarbanes Oxley* requiere la certificación por parte de los auditores externos de la situación de los controles internos. Entre los numerosos requerimientos de esta Ley, la exigencia del artículo 404 es la que tiene significativamente mayor costo de aplicación por parte de las empresas.

services to Credicorp. The name of the financial expert sitting in this Committee and a brief account of its qualifications were likewise published.

Credicorp's Internet site disclosed, as required by the New York Stock Exchange, an account of the differences between our Good Governance Practices compared with US companies. Likewise, the Code of Ethics for Financial Professionals was published in the Bank's web site and in 20-F, as required by the Sarbanes Oxley Act.

Many of the most advertised cases of inadequate corporate governance stem from a weak internal control environment, poor accounting practices, and deficient risk management procedures.

As a norm to prevent these types of weaknesses, article 404 of the Sarbanes

Oxley Act requires independent auditor certification of the status of internal controls. Enforcing the Act's multiple mandatory requirements has meant a significant cost to companies, among which article 404 has been the most expensive.

At Credicorp article 404 mandates auditing and certifying internal control procedures by the end of fiscal year 2005. Credicorp already did a large portion of this task during 2004 by identifying the processes that have significant impact on the main accounts and classifying them by degree of complexity and critical importance. An internal methodology was developed to document these processes, assess risks and determine the effectiveness of controls.

Some pending process evaluations



El BCP obtuvo el premio del Banco del Año en Perú de las publicaciones *The Banker* y *Latin Finance*, y Mejor Banco de Inversiones y Proyectos Financieros según *Euromoney*

BCP received the Best Peruvian Bank award from The Banker and Latin Finance, while Euromoney recognized it as Best Investment Bank and Best Financial Project Bank

En el caso de Credicorp, para la aplicación del artículo 404, los procedimientos de control interno se deben auditar y certificar al cierre del ejercicio del 2005. Credicorp ya ha adelantado gran parte de las tareas durante el 2004, con la identificación de los procesos que tienen incidencia en las principales cuentas y la clasificación de estos en términos de criticidad y complejidad. Ya se ha desarrollado una metodología interna para documentar estos procesos y evaluar sus riesgos y la efectividad de los controles.

Durante el 2005, se van a completar ciertos procesos aún pendientes de evaluación, especialmente en subsidiarias, y se procederá a la implementación de sistemas de cómputo para administrar el seguimiento, evaluación y documentación de los controles internos de manera recurrente.

Premios en el 2004

Banco del Año en el Perú *The Banker*

Gracias a los altos estándares de calidad y los logros obtenidos en el último año, el Banco de Crédito BCP recibió el reconocimiento de "Mejor Banco en el Perú" en la premiación que realiza anualmente la revista *The Banker* de Londres.

Esta importante publicación internacional analiza la performance de 508 bancos de 133 países en aspectos de tecnología, innovación y progresos estratégicos que afectan las perspectivas a largo plazo y el posicionamiento de mercado.

The Banker destacó el desempeño del BCP frente a otras entidades bancarias de

will be completed in 2005, in particular at our subsidiaries, and the computer systems will be implemented to manage the recurring monitoring, evaluation and documentation of our internal controls.

market positioning.

The Banker highlights BCP's performance compared to other Peruvian banks and ranked it among the 60 banks around the world that stand out for their efficiency and development of new products and services for the benefit of the financial community.

In addition, The Banker mentions the successful merger with BSCH-Perú, carried out in a record two and a half months, and the acquisition of 45% of Solución Financiera de Crédito stock not yet in its possession.

Accolades in 2004

Perú's Bank of the Year - *The Banker*

High quality standards and achievements in 2004 gave BCP the title of Best Peruvian Bank awarded annually by London's The Banker.

A major international publication, The Banker surveys every year the evolution and development of 508 banks in 133 countries worldwide with a focus on technology, innovation and strategic processes that have a long term impact on prospects and

Euromoney Awards

Banco de Crédito BCP received two awards from England's prestigious Euromoney magazine. BCP was awarded

En setiembre, el BCP obtuvo el Premio Nacional a la Calidad 2004, otorgado por la Sociedad Nacional de Industrias, en reconocimiento a las empresas que demuestran una gestión de calidad de nivel superior

In September BCP obtained the 2004 National Quality Award offered by the National Industrial Society, a prize that acknowledges the companies that show a superior quality level

nuestro país, y lo ubicó entre los 60 bancos en el mundo que sobresalen por su eficiencia y desarrollo de productos y servicios que apoyan a la comunidad financiera. Además, mencionó la exitosa fusión del BSCH-Perú, realizada en un tiempo récord de dos meses y medio; así como la compra del restante 45% de las acciones de Solución Financiera de Crédito.

Premios de la revista *Euromoney*

La revista *Euromoney* reconoció al BCP como el Mejor Banco de Inversiones y el Mejor Banco de Proyectos Financieros, en mérito a la calidad de sus productos y servicios.

Estos reconocimientos están basados en nominaciones realizadas por analistas de bancos líderes de inversión y agencias de evaluación crediticia, y consideran factores como el desempeño financiero, la calidad gerencial y las capacidades tecnológicas de la organización.

Banco del Año en el Perú *Latin Finance*

Este año, el Comité Editorial de la prestigiosa revista internacional especializada en los mercados financieros latinoamericanos, *Latin Finance*, seleccionó nuevamente al Banco de Crédito como el "Banco del Año en Perú". Este reconocimiento es parte de un informe sobre los Mejores Bancos del Año publicado por la revista en su número de noviembre del 2004, coincidiendo con la reunión de FELABAN, que se realizó en Guatemala, y de la cual *Latin Finance* es una de las publicaciones oficiales.

this leading magazine's financial prizes as Best Investment Bank and Best Financial Projects Bank for the quality of its products and services.

Prizes are distributed based on nominations by analysts in leading investment banks and risk rating agencies, and take into account the financial performance, quality of management and the organization's technological capacities, among various criteria for evaluation.

Perú's Bank of the Year - *Latin Finance*

In 2004, the editorial board at Latin Finance, a prominent international journal focusing on Latin American financial markets, once again chose Banco de Crédito BCP as Perú's Bank of the Year.

This recognition is included in a

report on the Best Banks of the Year the journal published in its November 2004 issue on the occasion of the FELABAN meeting in Guatemala where Latin Finance was one of the official publications.

National Quality Award

Last September, BCP received the 2004 National Quality Award granted by Perú's National Society of Industry who coordinates the Committee for Quality Management, an organization involving 21 institutions from a wide range of economic sectors bent on improving quality standards in Perú.

The National Quality Award is granted annually in recognition to companies that enforced the highest standards of quality in management.

El Ministerio de Vivienda reconoció al BCP como la mejor institución financiera en apoyo del programa Mivivienda, por sus esfuerzos en apoyar a más peruanos en lograr hacer realidad el sueño de la vivienda propia

The Ministry of Housing awarded BCP as the Financial Organization Best Supporting the Mivivienda Program in recognition of BCP'S efforts to help more peruvians become home owners

Premio Nacional a la Calidad

En setiembre del 2004 el BCP obtuvo, como única empresa ganadora este año, el Premio Nacional a la Calidad 2004. El premio es otorgado por la Sociedad Nacional de Industrias como entidad coordinadora del Comité de Gestión de la Calidad, organismo en el que participan 21 instituciones de diversos sectores de la actividad económica promotoras de la calidad en el país. El Premio Nacional a la Calidad se entrega cada año en reconocimiento a las empresas que demuestran una gestión de calidad de nivel superior. Dicho reconocimiento en el Perú es equivalente al asignado en otros 72 países de Latinoamérica, Norteamérica, Europa y Asia a empresas respaldadas por Modelos de Excelencia en la Gestión.

Premio a la Mejor Institución Financiera de apoyo al Programa Mivivienda

El Ministerio de Vivienda otorgó al BCP el premio de la "Mejor Institución Financiera que apoya al programa Mivivienda". Este reconocimiento ha sido otorgado como resultado de los esfuerzos del BCP en la labor de apoyar a más peruanos a hacer realidad el sueño de la vivienda propia, y por mostrar su dedicación por satisfacer las necesidades de nuestro mercado.

Premio a la Mejor Página Web del Perú

La Banca por Internet VíaBCP fue premiada en el concurso "La mejor Web Peruana", organizado por la Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC) y la Asociación de Empresas Privadas de Servicios Públicos (Adepsep). Este concurso contó con la participación de más de 450 páginas en diversas categorías.

Similar awards are distributed in 72 other countries in Latin and North America, Europe and Asia following Excellence in Management models.

Award for Best Financial Organization Support to Mivivienda Program

In October 2004, the Ministry of Housing gave BCP the award as the Financial Organization Best Supporting the Mivivienda Program in recognition of BCP's efforts to help more Peruvians become home owners and for its efforts in meeting local market needs.

Perú's Best Web Page Award

VíaBCP Internet Banking received the Best Web Page of Perú Award from Universidad de Ciencias Aplicadas and the

Association of Peruvian Utilities (Adepsep) that surveyed over 450 web pages in various categories.

VíaBCP Internet Banking received awards in the following categories:

(i) First Prize for Perú's Best Web Page in the electronic commerce of goods category.

(ii) Second Prize in the overall Best Peruvian Web Site.

Significantly the First Prize in the overall Best Peruvian Web Site was granted to a government agency, the Tax Administration System, thus making BCP's web page the best run by a private organization, and consequently the best web page of all banks in Perú.

Los premios otorgados a la Banca por Internet VíaBCP fueron los siguientes:

1er puesto a la Mejor Web Peruana en la categoría "Comercio Electrónico de Bienes"
2do Puesto en el concurso "La mejor web Peruana".

Cabe destacar que el primer puesto a "La mejor web Peruana" se entregó a una institución pública (el SAT), hecho que convierte a la página web del BCP en la mejor página web del Perú entre instituciones privadas y por ende la mejor página web entre todos los bancos del país.

Premio Gran APAP

El Banco de Crédito BCP ganó tres premios y una mención en la premiación "Gran APAP 2004". Este festival busca premiar, en cada edición, campañas publicitarias que hayan destacado por su creatividad, innovación, impacto y recordación.

Los premios obtenidos fueron un Trofeo Plata en campañas de radio Servicios Financieros por "Barras Bravas" para Seguro Múltiple; Trofeo Bronce en Marketing Directo por "Casitas" para la Tienda Inmobiliaria; Trofeo Bronce en Marketing Directo por encarte "Bodega" para Crédito Negocios y mención como único finalista en campañas gráficas Servicios Financieros por "Equipo Fútbol" para Crédito Mivivienda. Además de los méritos propios de estas producciones, estas campañas contribuyeron a generar resultados positivos en el negocio.

Grand APAP Award

Banco de Crédito won three prizes and a mention in the Grand APAP 2004 that every year recognizes advertising campaigns standing out for their innovation, impact and recall.

The awards we received included:

Silver Trophy for radio advertising of Financial Services for Barras Bravas prepared for our Multiple Insurance product.

Bronze Trophy for direct marketing for Casitas prepared for our Real Estate Shop.

Bronze Trophy for direct marketing for the Bodega insert prepared for BCP's Business Credit unit.

Only runner up for graphic campaigns in Financial Services for "Soccer Team" prepared for BCP's home loans under the Mivivienda program.

Worthnothing, besides obtaining this award, this campaigns significatly contributed to improve our business results.

El Banco de Crédito BCP ganó tres premios y una mención en la premiación "Gran APAP 2004"

Banco de Crédito won three awards and one honor mention at the "Gran APAP 2004" award ceremony

Perspectivas 2005 y Objetivos para el Mediano Plazo

Outlook for 2005 and Medium Term Goals

Credicorp espera continuar incrementando sus operaciones mediante el desarrollo de un modelo de negocios ágil, simple y eficiente, basado en dos pilares básicos: la aplicación de principios conservadores en la administración de las actividades de intermediación, y la mejora continua en la calidad de servicio, priorizando la mejora en la percepción de valor de los clientes.

En el BCP se espera retomar la tendencia creciente en la rentabilidad a través de:

- (i) La expansión de los negocios, especialmente en los segmentos de bajo desarrollo. Se buscará acompañar el dinamismo de la economía y crecer agresivamente en los segmentos de Banca Personal. Para ello consolidará el riguroso manejo actual del riesgo crediticio, complementándolo con una continua modernización y agilización en la administración del mismo.
- (ii) El incremento en el volumen de negocio. A este objetivo apuntan la adquisición de la cartera del Bank Boston y la incursión en el negocio pensionario.
- (iii) El control de gastos operativos y continuo crecimiento del negocio transaccional.
- (iv) El crecimiento del negocio de administración de fondos de terceros.

ASHC busca consolidar su línea actual de crecimiento mejorando la calidad de servicio basado en el desarrollo de productos de nivel internacional en cuanto a diversificación, rentabilidad y riesgo.

PGA prevé continuar creciendo, diversificando su red comercial y atendiendo nuevos segmentos de mercado a fin de incrementar el consumo de seguros per cápita en el país. Se aprovecharán las sinergias obtenidas con la compra de Novasalud, y la incorporación de seguros en las operaciones del BCP.

Credicorp expects to continue increasing its operations by developing a simple and efficient business model built on conservative management principles for its intermediation activities, and continued improvement of service quality, emphasizing on the clients' perceived value.

BCP expects to continue with higher profits by: (i) Expanding business volume by seeking to reap the benefits of a performing economy, expanding micro businesses, and aggressive growth in person's banking. With this goal in mind we will maintain a strict management of credit risk, while introducing increasingly modern and supplier risk management. (ii) Optimizing our equity by expanding our business. The acquisition of Bank Boston's portfolio and our involvement in the pension funds

system are steps in this direction.

(iii) Controlling operating expenses and pursuing continued growth in transactional businesses. (iv) Growing our third party fund management business.

ASHC will seek to strengthen its present growth in asset management by introducing continuous improvements to the quality of its service, by developing diversified, profitable world-class services coupled with sound risk management.

PGA will continue to grow by diversifying its commercial network and catering to new market segments. Simultaneously, it will try and take advantage of synergies created by purchasing Novasalud and including insurance products in BCP's operations.

Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría

Board of Directors, Management and Audit Committee

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	<i>Vice Chairman</i>
Fernando Fort	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>
Luis Enrique Yarur	Director	<i>Director</i>
Gerencia		Management
Dionisio Romero	Presidente Ejecutivo	Chief Executive Officer
Raimundo Morales	Gerente General	<i>Chief Operating Officer</i>
Carlos Muñoz	Gerente General Adjunto	<i>Executive Vice President</i>
Walter Bayly	Gerente de Finanzas y Contabilidad	<i>Chief Financial and Accounting Officer</i>
José Luis Gagliardi	Gerente Central de Administración	<i>Senior Vice President Administration</i>
Arturo Rodrigo	Gerente de Seguros	<i>Senior Vice President Insurance</i>
Comité de Auditoría		Audit Committee
Luis Enrique Yarur	Presidente	President
Luis Nicolini	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>