

# *Avanzando*

CREDICORP 



# *Avanzando*

# Contenido

<b>Carta del Presidente</b>	4
<b>Entorno Económico y Financiero</b>	14
Economía global	18
Economía peruana	20
<i>Sistema financiero</i>	23
<i>Perspectivas</i>	24
<b>Estrategia de Credicorp</b>	26
Mirando nuestro mercado, capitalizando nuestras fortalezas	32
Sostenibilidad en la mira	33
Estrategias individuales que suman	34
<b>Resultados Financieros</b>	36
<i>Principales indicadores</i>	40
<i>Visión gráfica de los resultados financieros</i>	41
<i>Líneas de negocios</i>	50
El negocio de la banca	50
El negocio de seguros	62
El negocio de administración de activos	70
<i>Credicorp, la suma de sus partes, contribuciones de sus subsidiarias</i>	74
<i>Valor de mercado y composición accionaria</i>	76
<b>Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social</b>	78
Banco de Crédito del Perú	82
Banco de Crédito de Bolivia	84
Pacífico Grupo Asegurador	84



Estados Financieros 2007	86
Clasificaciones de Riesgo	205
Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría	207
Contactos	208



**DIONISIO ROMERO SEMINARIO**

*Presidente del Directorio*



# Carta del Presidente

# Carta del Presidente

*Estimados Accionistas:*

*En nombre del Directorio de Credicorp, me complace dirigirme a ustedes para presentarles el Informe Anual de la gestión realizada en el año 2007 y poner en su conocimiento, las acciones que estamos adoptando y las que esperamos desarrollar durante el presente año.*

## LOS RESULTADOS

Como es natural, empezaré transmitiéndoles mi gran satisfacción por los logros alcanzados en todos los ámbitos y actividades de nuestra organización: altos beneficios, crecimiento en los negocios, reducción de los riesgos y cumplimiento de nuestro plan de expansión.

En utilidades, el año ha sido excepcional. La utilidad neta alcanzó US\$ 350.7 millones. Este monto es superior en 52.5% a la utilidad obtenida en el 2006.

Este notable aumento de las utilidades ha sido generado por el negocio bancario, en el que hemos conseguido incrementos significativos, tanto en el margen de intermediación financiera como en las comisiones bancarias y en otros ingresos no financieros.

Para el negocio de seguros, el 2007 no ha sido un buen año por la alta siniestralidad, especialmente como consecuencia del terremoto que afectó la zona sur del país en el mes de agosto. Influyó, igualmente, la severidad de algunos siniestros vinculados a los ramos técnicos y de incendio.

El aumento de las utilidades es también el reflejo de la vigorosa expansión de la actividad económica, que ha permitido un incremento sustancial de las transacciones y de los volúmenes de negocios. Nuestras colocaciones crecieron 39% durante el 2007. Los depósitos del público lo hicieron en 28.4% y los fondos que los clientes nos confían para su administración se elevaron 55.1%. Estos índices resultan extraordinarios pues no se habían observado antes

en el país, inclusive ni en la primera mitad de los años noventa, período en el cual tuvimos algunos años de auge económico.

El crecimiento de los ingresos y de los negocios estuvo acompañado de una importante mejora de los indicadores del riesgo crediticio. En diciembre, los préstamos en mora sólo llegaron a representar 0.7% de la cartera de colocaciones, por debajo del 1.3% en diciembre de 2006.

Asimismo, en el 2007 ejecutamos con éxito el plan de expansión de la infraestructura física para nuestras operaciones en Perú. Pusimos en funcionamiento 36 nuevas oficinas, 93 cajeros automáticos y 670 Agentes BCP, y avanzamos en la modernización del equipamiento tecnológico. Este plan ha significado una inversión de aproximadamente US\$ 70 millones, monto cercano a los US\$ 80 millones previstos al inicio del año, tal como les informara en la reunión de accionistas del mes de marzo de 2007.

#### **DIVIDENDOS Y CAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA**

De la utilidad neta total de US\$ 350.7 millones, el Directorio, en su sesión del 27 de febrero, acordó distribuir US\$ 141.6 millones en dividendos, lo cual representa US\$ 1.5 por acción. La alta proporción (60%) retenida tiene como finalidad solventar el rápido crecimiento de las operaciones, que ya he señalado, y que estimamos continuará en el presente año.

En este punto debo informarles que, ante el extraordinario crecimiento de sus activos, nuestra subsidiaria, el Banco de Crédito del Perú, emitió bonos subordinados por el equivalente a US\$ 160 millones, para incrementar su capital operativo a fin de cumplir con las normas legales y los límites establecidos por el Directorio.

#### **LAS SUBSIDIARIAS**

A continuación presentaré un resumen de los resultados y actividades de nuestras subsidiarias más importantes.

##### ***Banco de Crédito del Perú***

La utilidad neta del Banco de Crédito del Perú, conforme a principios internacionales de contabilidad, ha sido US\$ 331.7 millones, esto es, 34% más alta que la registrada en el 2006. Con este resultado, el retorno sobre el patrimonio

promedio alcanza 31.7%, rentabilidad de la que debemos sentirnos muy satisfechos aunque probablemente sea difícil de mantener en el futuro.

La utilidad expresada en nuevos soles, luego de aplicar las normas contables locales, fue S/. 883.4 millones, que equivale a un incremento de 33.5% con respecto a la del año anterior. Como ya he explicado en otras oportunidades, la diferencia entre ambas formas de medir la utilidad está dada, principalmente, por la variación del tipo de cambio del nuevo sol frente al dólar.

El notable aumento de las utilidades del banco se debe al crecimiento del margen financiero, de las comisiones por servicios bancarios y de otros ingresos no financieros, así como al bajo monto del gasto en provisiones para cubrir el riesgo crediticio. Sin embargo, este excelente dinamismo de los ingresos estuvo acompañado de un mayor nivel de gastos operativos, los cuales crecieron 29.8%.

El incremento de 26.8% del margen financiero está sustentado en el extraordinario crecimiento de las colocaciones netas, que fueron 41% mayores a las del 2006. El aumento de los préstamos se produjo en todas las bancas, en las que destacó nuevamente el de la Banca Minorista, la cual se expandió en 39% y cuya cartera de colocaciones, medida en saldos promedios diarios del año, alcanzó un monto de US\$ 2,372.

No obstante que el desarrollo más importante de las colocaciones tiene lugar en el segmento del mercado que supuestamente muestra mayor riesgo, los índices que miden la calidad de la cartera son excepcionales y pueden compararse ventajosamente con los de los bancos más exitosos del mundo.

#### **Banco de Crédito de Bolivia**

Para nuestra subsidiaria en Bolivia, el año 2007 también ha sido muy bueno por sus excelentes resultados, por la positiva evolución de sus negocios y por el claro liderazgo que tiene en el sector financiero de ese país.

Su utilidad neta ascendió a US\$ 27 millones, 91.5% mayor que la del año anterior, con lo cual logró una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 35.6%. Sin embargo, conviene señalar que el retorno mencionado está sobrestimado, al no considerar en el patrimonio contable el apoyo de US\$ 42 millones otorgado por el Banco de Crédito del Perú, desde el año 2001 hasta el 2003, mediante la compra de cartera crediticia deteriorada.



El aumento de la utilidad está explicado por el incremento del margen financiero como consecuencia de las mayores colocaciones e inversiones de tesorería, y por los mayores ingresos no financieros que aumentaron en 21% con respecto al 2006. También contribuyeron a estos resultados las ganancias efectuadas en la venta de bienes adjudicados.

Estamos muy complacidos con la evolución de las operaciones del Banco de Crédito de Bolivia. Esta subsidiaria se ha convertido en un contribuyente muy importante en los beneficios de nuestra corporación.

**Atlantic Security Holding Corporation**

El 2007 ha sido un nuevo año de crecimiento acelerado de los negocios de Atlantic Security Holding Corporation. Los depósitos, y especialmente los fondos que nos encargan para su administración, volvieron a crecer por cuarto año consecutivo a tasas muy elevadas. Estos fondos aumentaron 62% con respecto al monto del 2006.

Su contribución a Credicorp es de US\$ 20.5 millones que se comparan con los US\$ 15.7 millones del año anterior. Este crecimiento está basado en el mayor margen financiero, como consecuencia del incremento de la cartera de inversiones, y en el aumento de las comisiones por servicios bancarios que prácticamente se duplicaron.

La estrategia adoptada hace algunos años de privilegiar la administración de los fondos de terceros está dando muy buenos resultados. Los saldos de estos fondos están creciendo aceleradamente y los ingresos por comisiones que originan se han constituido en un aporte importante a los resultados de esta empresa.

**Pacífico Peruano Suiza**

Como ya lo manifesté al iniciar este informe, el 2007 no ha sido un buen año para la generación de beneficios en la actividad aseguradora, especialmente para los seguros generales, que tuvieron que afrontar una alta siniestralidad. Como consecuencia del terremoto ocurrido en la zona sur de nuestro país, en agosto del año pasado, Pacífico Peruano Suiza asumió gastos por US\$ 8.1 millones, para cubrir las pérdidas generadas a nuestros clientes. Siniestros importantes en los ramos técnicos e incendio fueron otra causa de alta siniestralidad que afectó los resultados de nuestra empresa.





Por las razones señaladas, y a pesar que las primas totales se incrementaron en 25%, la contribución de Pacífico Peruano Suiza a las utilidades de Credicorp se redujo de US\$ 14.5 millones en el 2006 a US\$ 9.4 millones en el 2007.

Sin embargo, debe resaltarse el esfuerzo comercial realizado para lograr una mayor penetración en los seguros que protegen a las personas. Los productos vinculados a los seguros personales crecieron 39.5 % y los de vida lo hicieron en 16.6 %. Continuaremos con la estrategia de atomizar el portafolio de riesgos, haciendo los siniestros más predecibles y los resultados menos volátiles.

**Prima AFP**

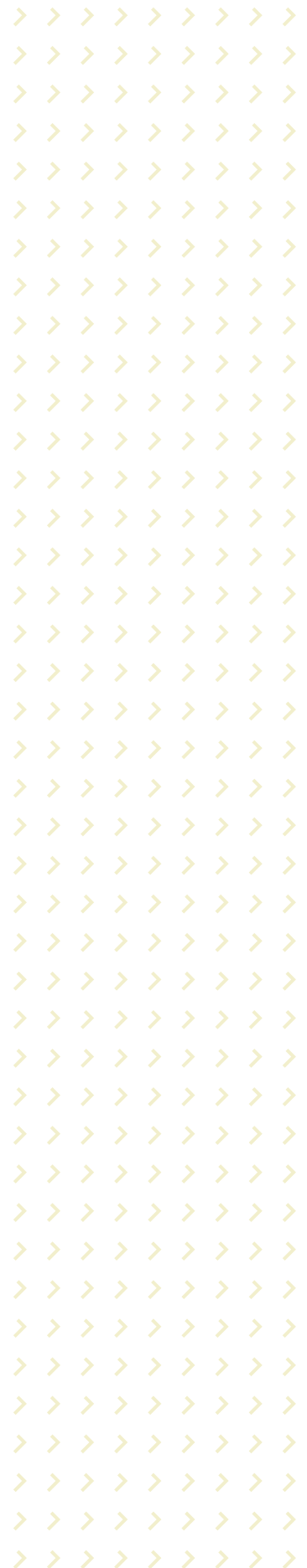
Para nuestra administradora de fondos de pensiones, el año que comentamos ha sido de consolidación y crecimiento, luego del proceso de absorción de AFP Unión Vida la cual fue adquirida el 2006.

Al concluir el año tuvimos bajo nuestra administración US\$ 6,403 millones, cantidad 52.1% superior a la del año anterior. Este monto representa 31.4% del total administrado por el sistema privado de pensiones, mientras que al finalizar el 2006 nuestra participación era 29.2%. Esta ganancia en la participación de mercado se debe al buen desempeño alcanzado en traspasos y nuevas afiliaciones, así como a los fondos voluntarios que nos confían los clientes atraídos por la alta rentabilidad que Prima AFP ha logrado en los tres fondos que ha establecido, rentabilidad que se ubica entre las dos mejores del sistema.

En términos de utilidades, la empresa ganó US\$ 3 millones conforme a principios internacionales de contabilidad, después de perder US\$ 20.7 millones en el 2006, cuando se asumieron gastos no recurrentes por la fusión con AFP Unión Vida y por el inicio de operaciones. El resultado aún no es satisfactorio y está influido por los altos costos derivados del esfuerzo comercial, así como por ciertos rezagos de la fusión. Sin embargo, estoy convencido de que esta actividad se convertirá en una fuente importante de utilidades en el mediano plazo.

**NOS PREPARAMOS PARA SEGUIR CRECIENDO**

Quiero ahora referirme a un aspecto que ya he mencionado en informes anteriores. Se trata de nuestra visión del desenvolvimiento futuro de la actividad financiera, especialmente en el Perú, sede de nuestra principal empresa, el Banco de Crédito. En el Directorio, estamos convencidos de que esta actividad seguirá



Altos beneficios,  
crecimiento en los negocios,  
reducción de los riesgos  
y cumplimiento de nuestro  
plan de expansión son  
logros del 2007



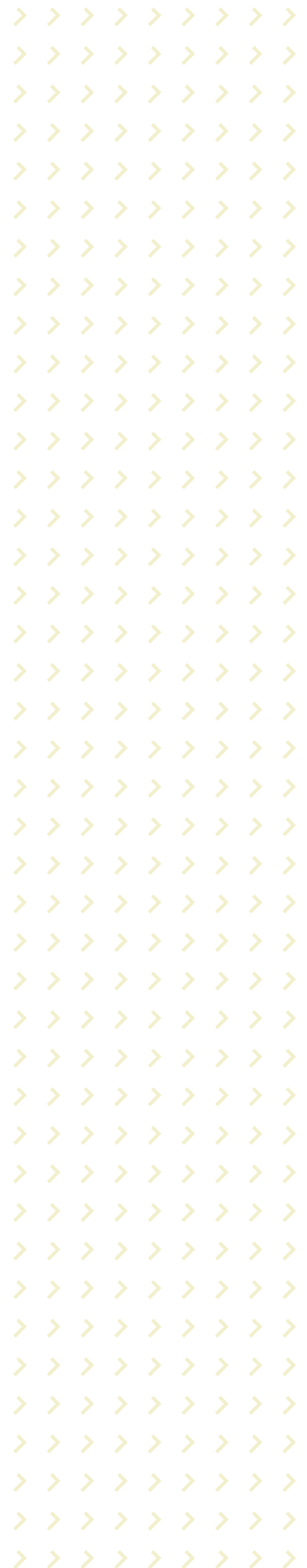
creciendo aceleradamente en los próximos años, porque esperamos que la economía peruana siga expandiéndose. Debemos considerar que el Perú tiene un rezago importante en el desarrollo de este sector, como consecuencia de una política pasada que produjo inflación e inestabilidad, no sólo financiera sino también jurídica, lo que destruyó la confianza de la gente. Por fortuna, esta confianza viene recuperándose progresivamente. Sólo como referencia debo decirles que actualmente los depósitos representan 25% del PBI y las colocaciones, 20%. Estos ratios deberían ser cercanos a 37% y 43%, respectivamente, conforme al desarrollo observado en otros países cuando su nivel de ingreso per cápita era similar al que tenemos actualmente en Perú.

Esta perspectiva optimista supone que no habrá un cambio sustancial en la política económica en el futuro próximo y que la inestable situación financiera internacional no nos afectará drásticamente, dada la solidez de nuestras cuentas externas y fiscales. Confiamos que la crisis externa no sea profunda y sólo reduzca el crecimiento pero no lo elimine.

Como esperamos una rápida expansión en los próximos años, tenemos que prepararnos como empresa para aprovechar este período de bonanza, porque no estamos dispuestos a perder participación de mercado en los negocios fundamentales. Inclusive, queremos aumentarla en el segmento de las pequeñas empresas y en algunos productos de la Banca Personal.

Para aprovechar este auge, que ha sido espectacular en el 2007, debemos realizar fuertes inversiones y mayores gastos. Como señalé al comienzo, el año pasado hemos invertido US\$ 70 millones en nuevas oficinas, en cajeros automáticos y en sistemas. Para el 2008 hemos presupuestado US\$ 150 millones en inversiones. Nos proponemos abrir 75 nuevas oficinas, instalar 150 cajeros automáticos y establecer 350 nuevos Agentes BCP. Montos importantes se destinarán a los sistemas informáticos, a la compra de equipos y a nuevas aplicaciones. Igualmente, está prevista la ampliación de la sede administrativa de La Molina y la construcción de dos centros de cómputo alternos: uno en Chorrillos y otro en Trujillo.

Como complemento de estas inversiones tendremos mayores gastos de personal por el aumento en el número de trabajadores. Igualmente se incrementaron los gastos generales por marketing, sistemas, y transportes y comunicaciones. Todos ellos son necesarios para operar la ampliación de los canales de atención a los clientes.



El desarrollo que esperamos no sólo implica la expansión de la infraestructura física y de los recursos humanos, sino que es necesario asegurar el capital operativo del Banco de Crédito del Perú. Con este propósito durante este año se realizarán emisiones de bonos subordinados y se retendrán montos importantes de utilidades.

El crecimiento acelerado puede traer como contrapartida un aumento potencial del riesgo crediticio. Para mitigarlo, mantendremos los altos estándares de evaluación en el otorgamiento de préstamos y continuaremos con nuestra política conservadora de constitución de provisiones.

**RECONOCIMIENTO**

Como ya es de conocimiento público, el señor Raimundo Morales, Gerente General, ha decidido retirarse y dejar su posición como ejecutivo del banco a partir del 1° de abril de 2008, para acogerse a la jubilación anticipada.

En nombre del Directorio y en el mío propio, quiero expresar a Raimundo nuestro profundo agradecimiento por su invaluable contribución al desarrollo de nuestra organización. A él le debemos lo que es el banco actualmente: una institución moderna, pujante y eficiente, con un grupo humano altamente capacitado y motivado. Asimismo, el nivel de solidez y prestigio de nuestra Corporación Credicorp.

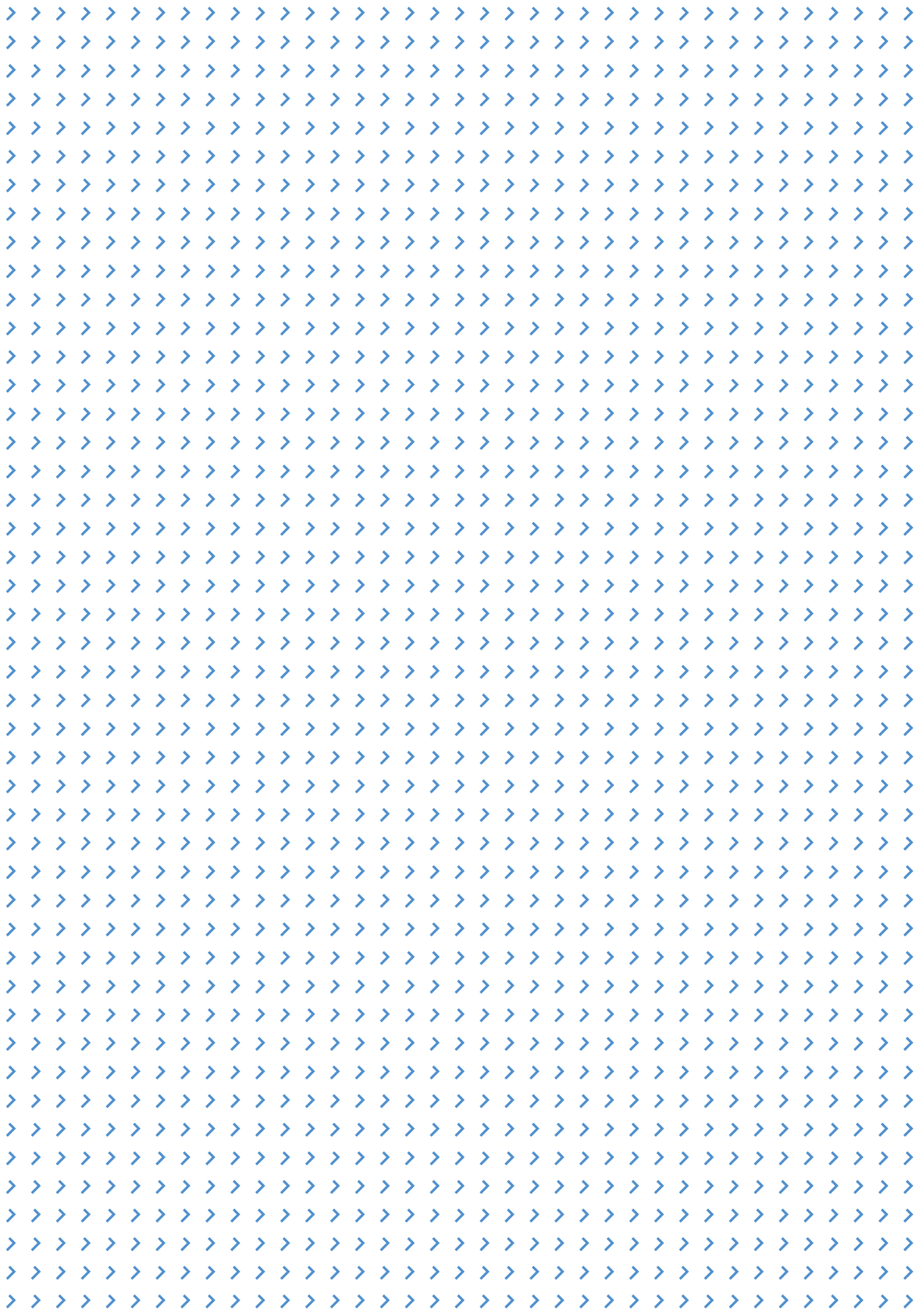
Igualmente, en esta ocasión deseo manifestarle nuestro mayor reconocimiento a Carlos Muñoz, Gerente General Adjunto, quien también se retira después de aportar por más de 28 años su eficiente y valioso trabajo a nuestra organización.

Para concluir, quiero agradecer a ustedes, señores accionistas, por su confianza, a nuestros clientes por su lealtad y a todos nuestros trabajadores por su contribución de cada día.

Muchas gracias.



**DIONISIO ROMERO SEMINARIO**  
*Presidente del Directorio*





# **Entorno Económico y Financiero**







El entorno económico y financiero del 2007 se sustentó en el crecimiento del PBI y de la demanda interna; la solidez de las cuentas externas y el prudente manejo fiscal

# Entorno Económico y Financiero

*El notable crecimiento de la economía mundial durante el año 2007, a pesar de la crisis financiera originada en el mercado inmobiliario norteamericano, así como el excepcional desempeño de la economía peruana, alientan nuestras expectativas de contar con un entorno económico favorable para Credicorp y sus subsidiarias.*

## ECONOMÍA GLOBAL

Dado que los recortes aplicados por la FED sobre la tasa de referencia no son en sí mismos una solución a la raíz de la crisis *subprime*, los inversionistas se mantienen aún cautelosos.

El crecimiento mundial cercano a 5% no será el único hecho recordado del desempeño internacional en el año 2007. Durante la segunda mitad del año, el panorama global estuvo marcado fuertemente por una crisis financiera relacionada al mercado inmobiliario de Estados Unidos. De ahí que la morosidad hipotecaria en el sector *subprime* norteamericano continuará creciendo y alcanzará niveles cercanos a los observados durante la recesión del año 2001. Estas cifras afectaron negativamente tanto a las empresas financieras en Estados Unidos como a importantes bancos de inversión e, inclusive, produjeron el cierre temporal de fondos internacionales, eventos que, en conjunto, desencadenaron una crisis de liquidez en el mundo.

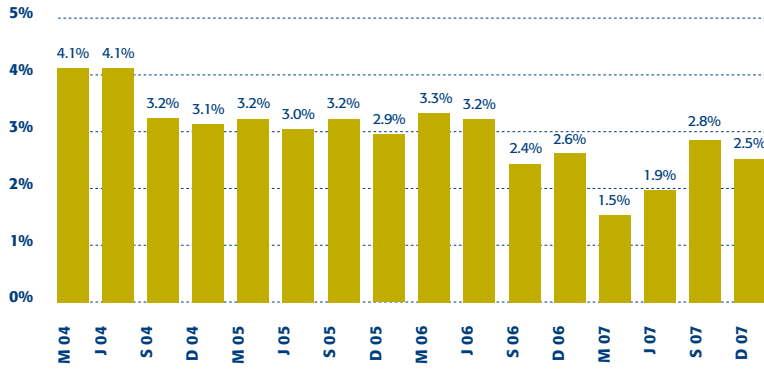
Ante esta coyuntura, los principales bancos centrales concentraron su atención en mantener la liquidez en los mercados para evitar ajustes abruptos. Así, fue la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) la que marcó la pauta a fines de

setiembre con un decidido recorte de 50 pbs. en la tasa de referencia, la cual pasó de 5.25% a 4.75%, para luego ser recortada nuevamente en 25 pbs. en octubre y diciembre hasta llegar a un 4.25%. Esta rebaja en las tasas no sólo buscaba proveer mayor liquidez al sistema, sino sobre todo, restaurar la confianza de los agentes en el mercado financiero. Si bien antes de producirse el recorte de setiembre los mercados globales ya descontaban que la FED reduciría las tasas, la probabilidad de un recorte de 50 pbs. no era alta. Por ello, la decisión sorprendió a los agentes, aunque fue recibida favorablemente. Así, las bolsas globales recuperaron su tendencia positiva e, inclusive, algunas llegaron a alcanzar máximos históricos. Por su parte, la FED sustentó su firme actuación en la volatilidad que potencialmente podía afectar el crecimiento de Estados Unidos.

No obstante, dado que los recortes no son en sí mismos una solución a la raíz de la crisis *subprime*, los inversionistas se mantienen aún cautelosos, en un contexto donde las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos se han reducido significativamente, pues se espera que en el 2008 alcance sólo 1.5%, frente a 2.2% en el 2007.

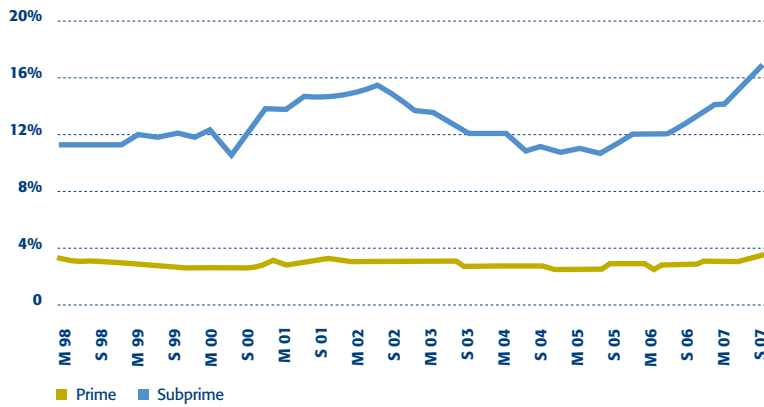
Durante el 2007, las expectativas de una economía norteamericana débil y una cuenta

### PBI de Estados Unidos (Var. % anual)



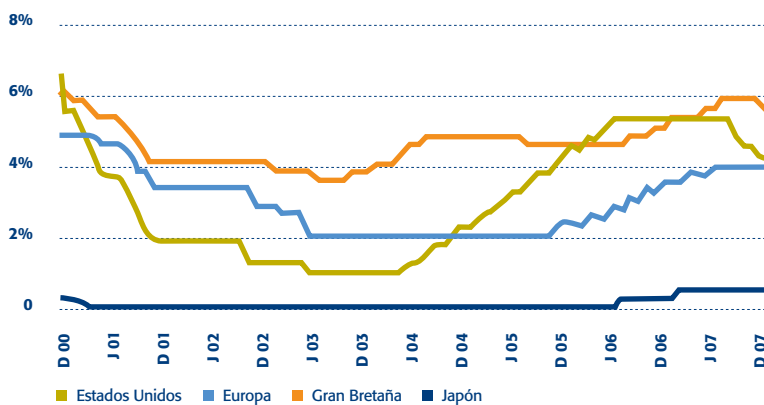
Fuente BEA

### Morosidad hipotecaria (%)



Fuente Bloomberg

### Tasas de referencia de las principales economías (%)



Fuente Bloomberg

corriente que todavía se mantenía deficitaria a pesar de ligeras mejoras, favorecieron muy poco la evolución del dólar, a lo que se sumó el fuerte impacto de los efectos financieros y los diferenciales de tasas. De esta manera, el dólar se devaluó agudamente respecto a la mayoría de monedas mundiales y alcanzó mínimos históricos respecto al euro, tras lo cual tuvo una pérdida de valor de más de 8% respecto a dicha moneda, y de cerca de 5% respecto a la libra esterlina.

La inflación también fue un indicador relevante debido a que mostró presiones al alza en el ámbito global, sobre todo por el considerable avance de los precios de la energía y de algunos commodities agrícolas. Estas presiones fueron contrarrestadas mediante políticas monetarias restrictivas, tanto en países desarrollados como emergentes. Gracias a ello, algunos países lograron controlar las presiones, aun cuando todavía existe el riesgo de que continúen las alzas de precios internacionales.

La Eurozona mostró una dinámica interesante durante el 2007 y, gracias al fuerte impulso otorgado principalmente por Alemania, logró un crecimiento cercano a 2.6%. En Japón, la desaceleración en el consumo resultó en un crecimiento de 2% durante el año. Respecto a los países emergentes, China continuó siendo un importante motor del crecimiento mundial, con una tasa de 11.4% que, junto con el amplio dinamismo de los demás países emergentes, configuró un panorama de crecimiento global más balanceado.

En el entorno latinoamericano, aunque el incremento fue menor que el registrado el año 2006, la región mostró un crecimiento importante, cercano a 5%, liderado por Venezuela, Argentina y Perú. La crisis financiera afectó a la región, especialmente a Colombia y Brasil, países que recibieron grandes flujos financieros que presionaron ampliamente sus monedas hacia la apreciación.

## ECONOMÍA PERUANA

El notable crecimiento de la actividad económica en los años recientes se está extendiendo a una porción de la población cada vez mayor, y las expectativas de que dicha tendencia perdure son positivas.

La actividad económica registró en el 2007 un crecimiento de 9%, el mayor desde 1994. Esta expansión se basó principalmente en el dinamismo de sectores no primarios como construcción (+16.5%), manufactura no primaria (+12.9%) y comercio (+10.5%), que responden al impulso de la demanda interna (+11.5%). Ello se evidencia en el incremento del consumo y de la inversión privada y refleja que no sólo el crecimiento se está extendiendo a una porción de la población cada vez mayor, sino que las expectativas de que dicha tendencia perdure en los próximos meses son positivas.

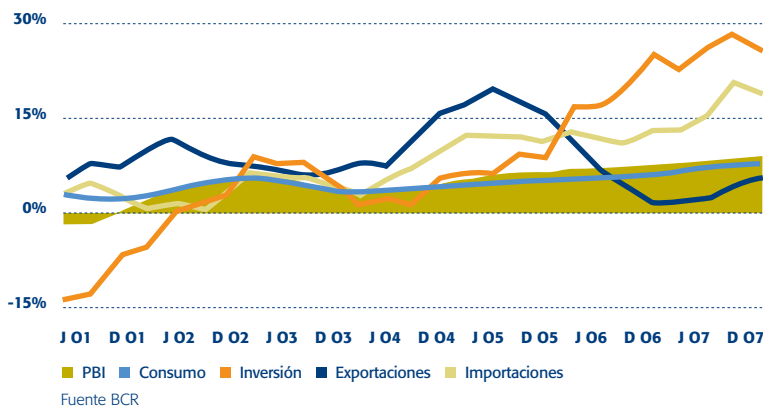
Contrariamente, las exportaciones -que habían sido el principal factor dinamizador de la economía- ingresaron en un periodo de desaceleración, en términos reales, en respuesta a una caída en los volúmenes exportados de minerales como estaño (-11.3%), oro (-10.6%), molibdeno (-9.9%) y plata (-3.6%).

Esta desaceleración de las exportaciones se tradujo en una reducción del saldo positivo en la balanza comercial, que al cierre del 2007 llegó a US\$ 8,356 millones, frente a US\$ 8,934 millones a diciembre de 2006. De esta manera, se confirma que el crecimiento sostenido de la balanza comercial en dólares corrientes respondió principalmente a los altos precios internacionales de los metales, cuyo peso en las exportaciones totales alcanzó 61.9% (56.4% el 2005). Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento de 31.8%, impulsadas por el dinamismo de la demanda interna, que se reflejó en un incremento de 42% en el rubro de bienes de capital.

+ 9.0%

EN LA ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

Componentes de la demanda agregada  
(Suma móvil de 4 Trim., var. % real anual)



PBI por sectores productivos (Var. % real anual)

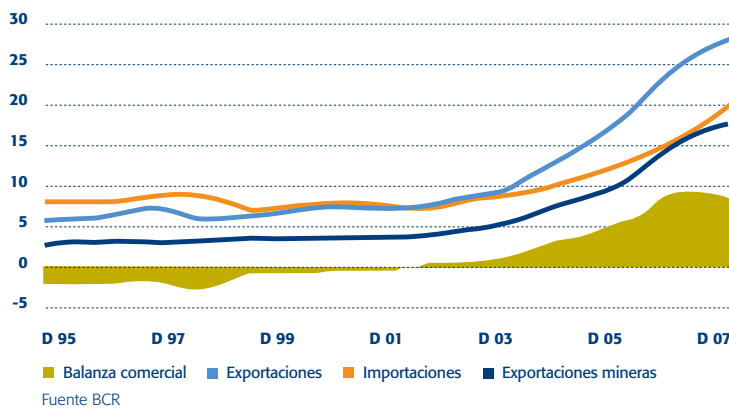
Sectores económicos	2001-2005	2006	2007
Agropecuario	3.0	7.4	3.2
Pesca	3.5	2.4	6.9
Minería e hidrocarburos	8.1	1.4	2.1
Manufactura	4.7	7.4	10.6
<i>Procesamiento de recursos primarios</i>	3.1	4.1	-0.5
<i>No primaria</i>	3.6	8.3	12.9
Electricidad y agua	4.3	6.9	8.4
Construcción	3.7	14.8	16.5
Comercio	3.7	11.1	10.5
Otros servicios	3.7	7.0	9.3
<i>PBI global</i>	4.2	7.6	9.0
Primario	4.7	4.5	2.4
No primario	4.0	8.5	10.8

Fuente INEI, BCR

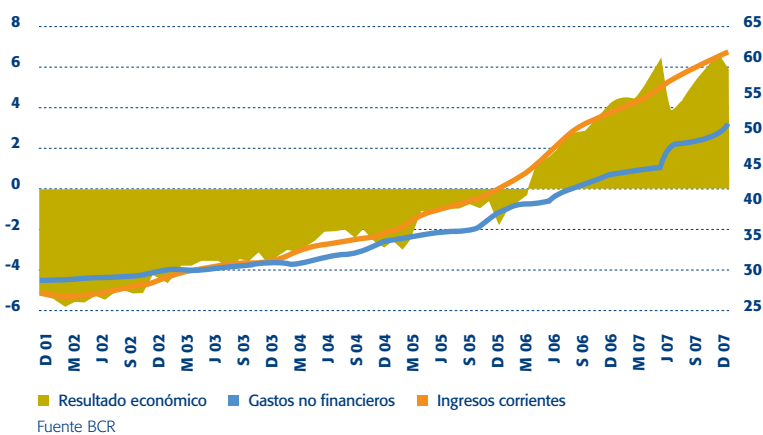
+ 35.6%

EN COLOCACIONES DE EMPRESAS BANCARIAS

Balanza comercial (Suma móvil de 12 meses, US\$ miles de millones)



Resultado económico del Gobierno Central (Suma móvil de 12 meses, S/. millones)





Bajo este contexto, el superávit de la balanza en cuenta corriente durante el 2007 representó 1.4% del PBI, como consecuencia del ingreso de divisas generado por el superávit en la balanza comercial antes mencionado, y de las remesas del exterior que, en conjunto, superaron la salida de dólares por renta de factores.

En materia fiscal, la recaudación tributaria continuó creciendo y llegó a representar 15.4% del PBI, frente a 14.9% del PBI al cierre del 2006. El mayor incremento correspondió al dinamismo del impuesto a la renta de personas jurídicas y su correspondiente regularización, especialmente de empresas mineras. Este aumento en los ingresos corrientes permitió financiar una mayor inversión pública, sin deteriorar la posición fiscal. No obstante, parte de tales ingresos sería transitoria y podría revertirse en los próximos años, en la medida que corrijan a la baja los precios internacionales de los metales.

En cuanto a los precios, la inflación se aceleró en el 2007, tanto por factores externos como internos. Entre los primeros destaca el alza del precio internacional de los alimentos, que se espera sea temporal, mientras que entre los segundos se encuentra el aumento de la inflación subyacente, en un contexto de continuos incrementos de la demanda interna, por encima de la producción. Cabe destacar que la decreciente dolarización de la economía ha incidido en un menor traslado de la revaluación a los precios internos, comparado con los años de devaluación.

De esta manera, la inflación del año fue 3.9%, tasa superior al techo del rango objetivo de 3% establecida por el Banco Central de Reserva (BCR), aun cuando este último incrementó la tasa referencial en 25 pbs. en sus reuniones de julio y setiembre para moderar las expectativas inflacionarias. Sin embargo, el diferencial entre las tasas locales frente a las de dólares pasó a ser positivo, lo que acentuó las presiones para la revaluación del nuevo sol a partir de setiembre.

En este contexto, el tipo de cambio al cierre del 2007 fue de S/. 2.996, como resultado con una apreciación anual de 6.3%.

### **Sistema financiero**

**El crecimiento del crédito se sustentó fundamentalmente en los segmentos minorista y de consumo. En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.**

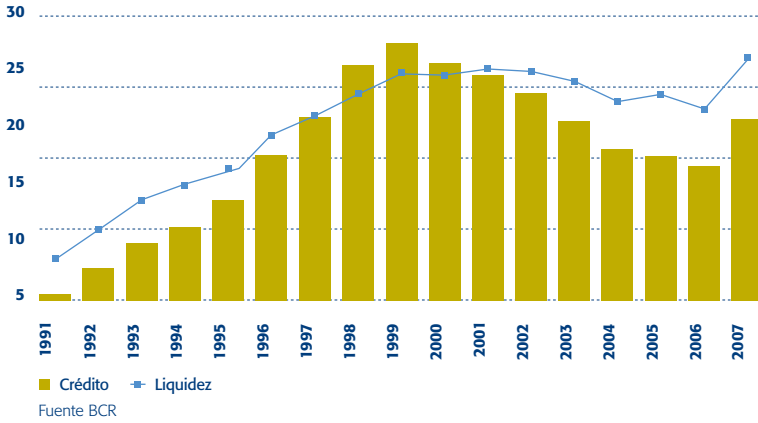
Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), al cierre del 2007, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron US\$ 19,496 millones, monto que representa un incremento de 35.6% con respecto al 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a los segmentos minorista y de consumo (55%), aunque también los créditos comerciales y dirigidos a las microempresas muestran un crecimiento significativo (33.9%). Asimismo, los créditos hipotecarios crecieron 22.6%. En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.

En cuanto a la principal fuente de fondos de los bancos, los depósitos siguieron creciendo y totalizaron US\$ 22,263 millones, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 25.6% con respecto al 2006. El crecimiento se observó tanto en los depósitos a la vista (33.2%) como en los depósitos a plazo (27.2%) y de ahorros (17.2%).

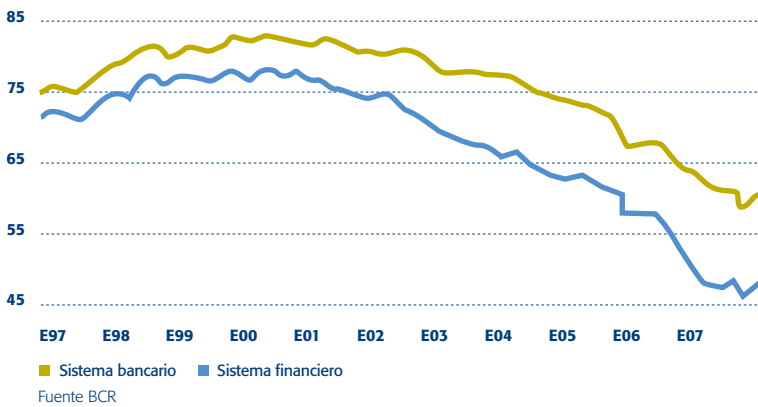
El nivel de dolarización del sistema bancario continuó reduciéndose, tanto en créditos como en depósitos. Por un lado, los créditos en dólares se elevaron 27.6%, expresados en moneda nacional (24.5% en dólares), mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (52.3%). Asimismo, los créditos en dólares pasaron de representar 67.6% del total en el 2006 a 63.6% en el 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo de 63.8% a 59% en



### Liquidez y crédito del Sistema Bancario (% del PBI)



### Grado de dolarización del crédito (%)



el mismo periodo, lo que manifiesta una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional, dado el contexto de apreciación del tipo de cambio.

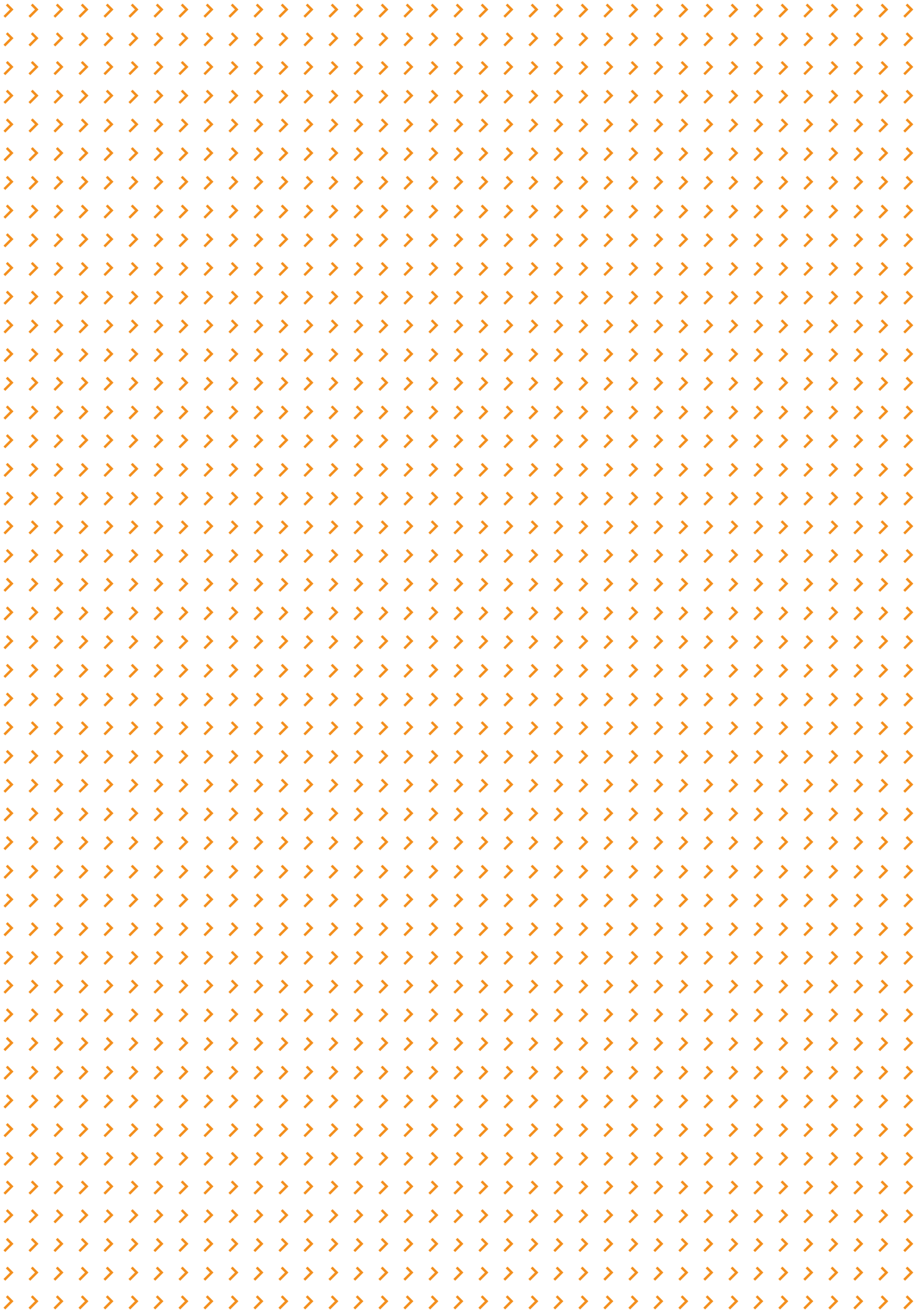
#### Perspectivas

Las perspectivas para la economía peruana continúan siendo positivas, aunque el panorama internacional sugiere un incremento de la incertidumbre.

Las perspectivas para la economía peruana continúan siendo positivas, aunque el panorama internacional sugiere un incremento de la incerti-

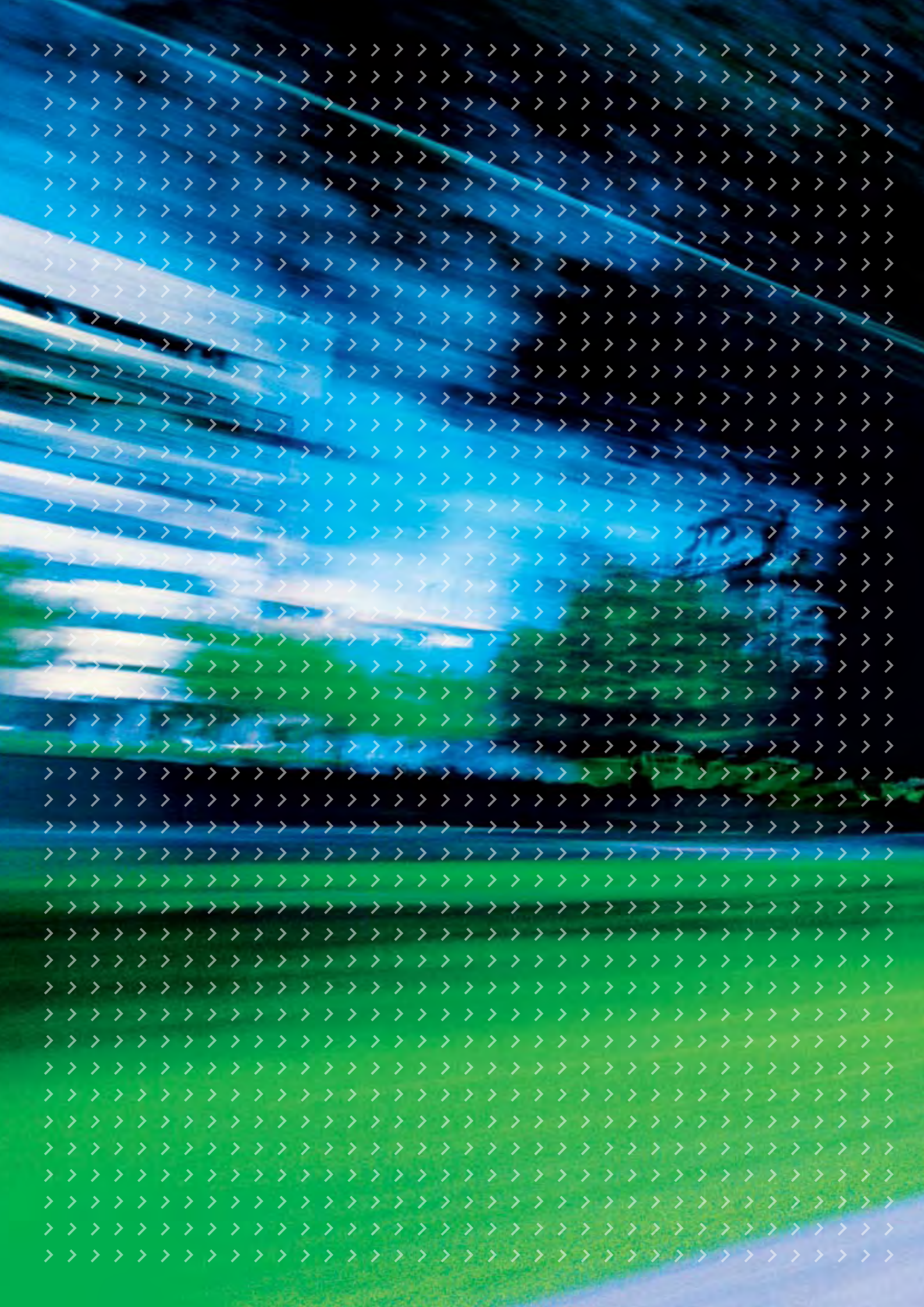
dumbre. La reducción de aranceles y la ejecución del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos son dos factores que podrían dinamizar la actividad económica. Sin embargo, el riesgo inflacionario sigue latente, y las recientes subidas de tasas de interés podrían tener efectos en el sector real. La inflación no respondería necesariamente a los mayores precios internacionales de los alimentos y del petróleo, sino al incremento del diferencial entre la demanda interna y la producción. En cuanto a los resultados fiscal y externo, si bien mostrarían cierta reversión en función del ajuste de los precios de los minerales, sólo a partir del año 2010 se considera que podría incurrirse nuevamente en un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

La dolarización del sistema bancario continuó reduciéndose, lo que manifiesta una mayor preferencia por la moneda nacional dada la apreciación del tipo de cambio

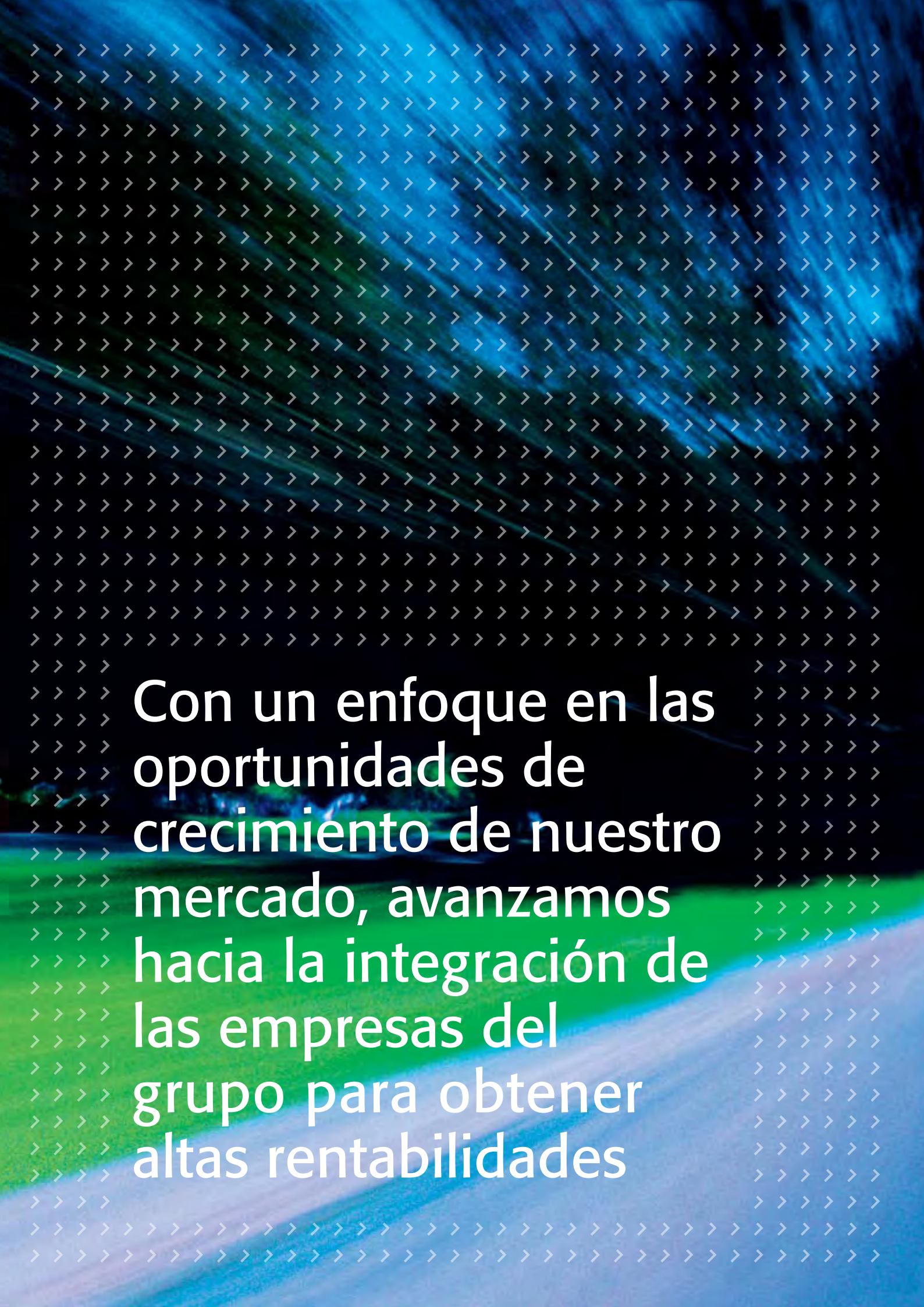




# **Estrategia de Credicorp**



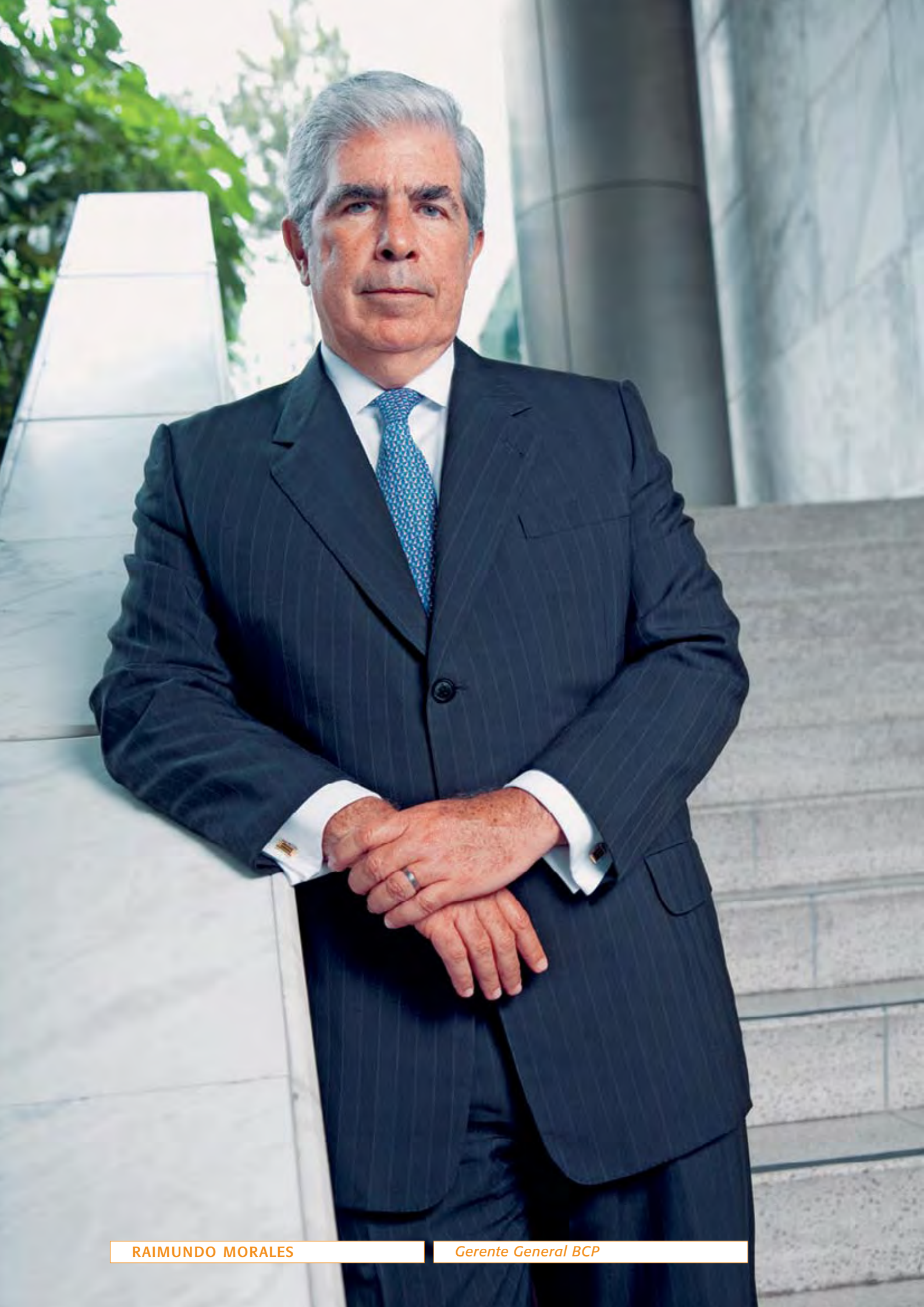




Con un enfoque en las  
oportunidades de  
crecimiento de nuestro  
mercado, avanzamos  
hacia la integración de  
las empresas del  
grupo para obtener  
altas rentabilidades

*“Nuestra visión es consolidar a Credicorp como una organización cohesionada, con un posicionamiento privilegiado para atender a nuestros clientes en todos sus requerimientos financieros a través de las diferentes etapas de su vida”*





**RAIMUNDO MORALES**

*Gerente General BCP*

# Estrategia de Credicorp

*Una estrategia de grupo, de trabajo en equipo, de intercambio de capacidades y talentos, de compartir inteligencia, buscando afianzar nuestro liderazgo.*

La creación de Credicorp tuvo como objetivo formar un grupo financiero que se beneficiara de las sinergias entre las empresas del grupo y se convirtiera en el líder dentro de cada segmento de mercado en el que actuara. Con este propósito, definimos una estrategia para el 2007 que estableció las pautas para aprovechar las sinergias que puedan generarse en el grupo, y para enfocarnos en mejorar la contribución de cada una de las empresas a la organización. Hoy estamos recorriendo este camino con importantes logros y haciendo los ajustes para optimizar los resultados. Estamos avanzando hacia el logro de esas sinergias. Es por ello que, **Avanzando** es el tema elegido para nuestra Memoria Anual 2007, ya que la estrategia implementada en dicho año se mantiene vigente, y lo seguirá estando en el futuro inmediato. Pero requiere de un esfuerzo coordinado y persistente en el tiempo, que esperamos muestre sus frutos en el 2008.

## MIRANDO NUESTRO MERCADO, CAPITALIZANDO NUESTRAS FORTALEZAS

Como nunca antes, el año 2007 nos ha demostrado que nuestra visión respecto a las oportunidades de crecimiento de Credicorp dentro de nuestro mercado, es acertada, puesto que tales oportunidades son aún mayores que lo que visualizamos al plantear nuestra estrategia hace algunos años. Credicorp, como el grupo financiero más grande y sólido del país, ha logrado que sus empresas estén especialmente posicionadas para beneficiarse de este crecimiento explosivo y estar en condiciones de hacerlo de forma firme y rentable para sus accionistas. De esta manera, nuestro enfoque como grupo sigue basado en el logro de las sinergias que visualizamos al fundar la corporación Credicorp.

Estamos convencidos de que el camino es correcto y que estamos avanzando hacia la integración de las empresas del grupo, hacia la generación de una identidad Credicorp que las unifique y que finalmente nos permita obtener las altas rentabilidades que aspiramos para cada uno de nuestros negocios. Cada vez, nos encontramos más cerca de lograr el principal objetivo de nuestra estrategia: rentabilizar las inversiones y mejorar los retornos obtenidos de cada una de ellas, para que reflejen y/o superen las expectativas internacionales en cada línea de negocio.

Por ello, el principio básico de nuestra estrategia seguirá siendo el **enfoque** en las oportunidades de crecimiento dentro de nuestro mercado, en la identificación de sinergias que permitan altos niveles de eficiencia en nuestros negocios, y en la definición de hojas de ruta individuales para que todas las empresas del grupo alcancen niveles de rentabilidad excelentes, acordes con los riesgos inherentes de cada negocio. En ese sentido, buscamos sumar conocimientos, recursos, experiencia, tecnología y capacidades para explotar nuestras fortalezas al máximo, en beneficio del grupo en su conjunto.

Así, en el 2007, nos concentramos en (i) hacer crecer nuestro negocio principal, el BCP, mediante la fuerte expansión de la Banca Minorista y los negocios transaccionales; (ii) reestructurar nuestro negocio en seguros, al ampliar nuestra participación en el ramo de seguros de personas, pues de esa manera se estabilizan riesgos e ingresos; (iii) lograr el posicionamiento de nuestro negocio de administración de fondos de pensiones, Prima AFP; y (iv) mejorar la gestión de los activos en las empresas de Credicorp.

Hemos avanzado en todas estas áreas y, en el 2008, esperamos consolidar estos esfuerzos, al mostrar resultados que reflejen una organización sincronizada, con la ventaja de su posicionamiento privilegiado para captar los máximos beneficios del crecimiento económico de nuestro mercado.

**SOSTENIBILIDAD EN LA MIRA**

La evolución de nuestros mercados y la impactante expansión lograda en todos los negocios de nuestro grupo son indicadores alentadores de la sostenibilidad del crecimiento del país en su conjunto y, por ende, de Credicorp. Sin duda, esta sostenibilidad depende también de la ejecución disciplinada de una estrategia de largo plazo, bien cimentada y sustentada en el positivo desempeño

de la economía. Creemos que los resultados del 2007 confirman que estamos avanzando hacia este objetivo. Por esa razón, muchas de las medidas estratégicas diseñadas para el 2008 están basadas no sólo en la orientación hacia las áreas de negocios de mayor crecimiento, sino también en el afinamiento de las rutas ya trazadas; las mejoras en nuestros propios procesos de toma de decisiones; y la definición de estrategias y su afinamiento para una mejor utilización de información, capacidades y fortalezas de las empresas del grupo, en beneficio del mismo... *siempre avanzando*.

## ESTRATEGIAS INDIVIDUALES QUE SUMAN

### *En el negocio de la banca*

**Banco de Crédito del Perú - BCP**  
**Banco de Crédito de Bolivia - BCP Bolivia**  
**Atlantic Security Holding Corporation - ASHC**

Para el BCP, tanto en Perú como en Bolivia -donde hemos capitalizado la experiencia peruana para posicionarnos como el mejor banco de ese país-, nuestra estrategia se basa en cuatro pilares: (i) crecimiento en los productos del segmento minorista; (ii) inversión en bancarización y fuerte crecimiento de nuestra red de agencias, ATMs y Agentes BCP, una combinación de canales innovadores y rentables, y diseño de productos adecuados; (iii) crecimiento de los ingresos por servicios transaccionales; e (iv) inversión en la simplificación de procesos, ampliación de nuestra capacidad de procesamiento de información y reforzamiento de la seguridad de los sistemas de apoyo.

En ASHC, nuestra estrategia se centra en ofrecer servicios financieros de la calidad y el nivel de los mejores fondos de inversión, con el fin de continuar siendo la banca privada elegida por nuestros clientes y, así, crecer con ellos.

### *En el negocio de los seguros*

**Pacífico Peruano Suiza PPS**

Al igual que en la banca, en el negocio de seguros estamos enfocados en estrategias para rentabilizar cada una de sus ramas y crecer, especialmente, en el



segmento minorista. Tales estrategias son: (i) control de costos e incremento de rentabilidad por segmento; (ii) enfoque en productos de mejores márgenes, mayor predictabilidad de riesgos y estabilidad de ingresos en el sector minorista, con el diseño de productos nuevos y adecuados a las posibilidades y necesidades de nuestros actuales y potenciales clientes; (iii) orientación hacia la diferenciación por excelencia de servicio; y (iv) búsqueda de sinergias de conocimiento (con nuestro socio AIG), de distribución (con el BCP) y de manejo de inversiones y de información (con el grupo Credicorp - Asset Management).

### ***En el negocio de la administración de activos***

El desarrollo de estrategias globalizadas de administración de activos es el primer gran esfuerzo para lograr sinergias en el grupo Credicorp. Los logros del 2007 han demostrado que ésta es la ruta para conformar un negocio de administración de activos de nivel internacional. De esta manera, la estrategia prevé que todas las empresas compartan y se beneficien de la inteligencia de mercado, experiencia y definición de mejores prácticas localizadas en los diferentes grupos dedicados a esta actividad. Es también primordial definir políticas, normas, lineamientos y parámetros de inversión para cada entidad, de acuerdo con sus necesidades y regulaciones propias. Esto abarca a empresas del grupo como la subsidiaria del BCP, Credifondo, la sección de Administración de Activos de ASHC y de PPS, así como Prima AFP.

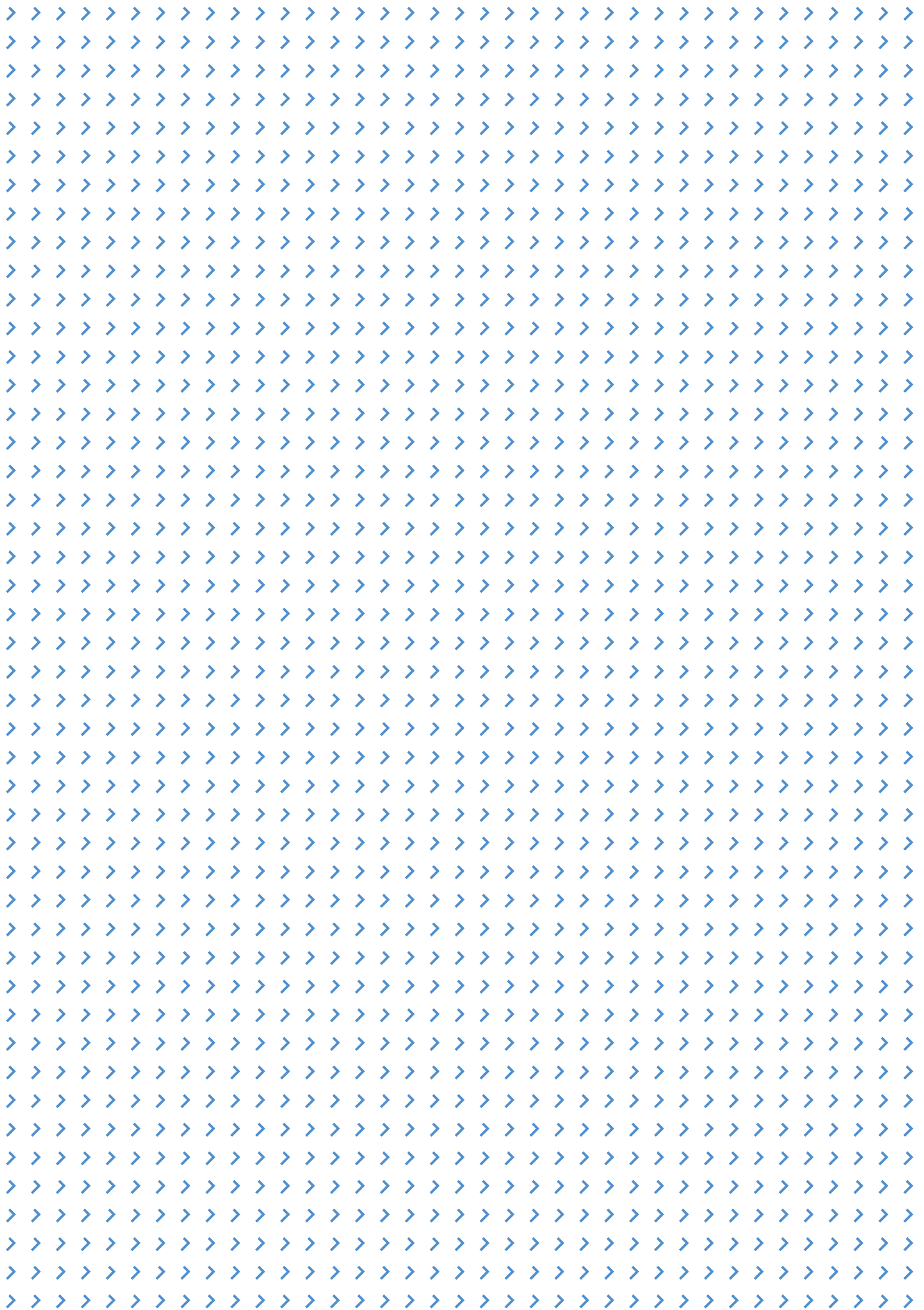
#### **Prima AFP**

Después de que en el 2007 se posicionara como la administradora de pensiones con la mejor oferta comercial -en términos de costo-beneficio-, la estrategia de Prima AFP se centra en mejorar la rentabilidad de su operación a través de: (i) la mejora de su estructura de comisiones; (ii) la obtención de la mayor rentabilidad en el manejo de fondos; (iii) el aumento en el volumen de fondos administrados; y (iv) la búsqueda de sinergias con otras empresas de Credicorp.

Las estrategias individuales de las empresas de la corporación apuntan a la sostenibilidad de Credicorp -sobre todo, a mantener un excelente equipo humano, altamente capacitado de acuerdo con el segmento de negocio de sus actividades- y a alcanzar niveles altos de rentabilidad en cada empresa.

Nuestro objetivo final es, sin duda, crear valor en el Grupo Credicorp, lo que se verá reflejado en la maximización del valor de nuestra acción.

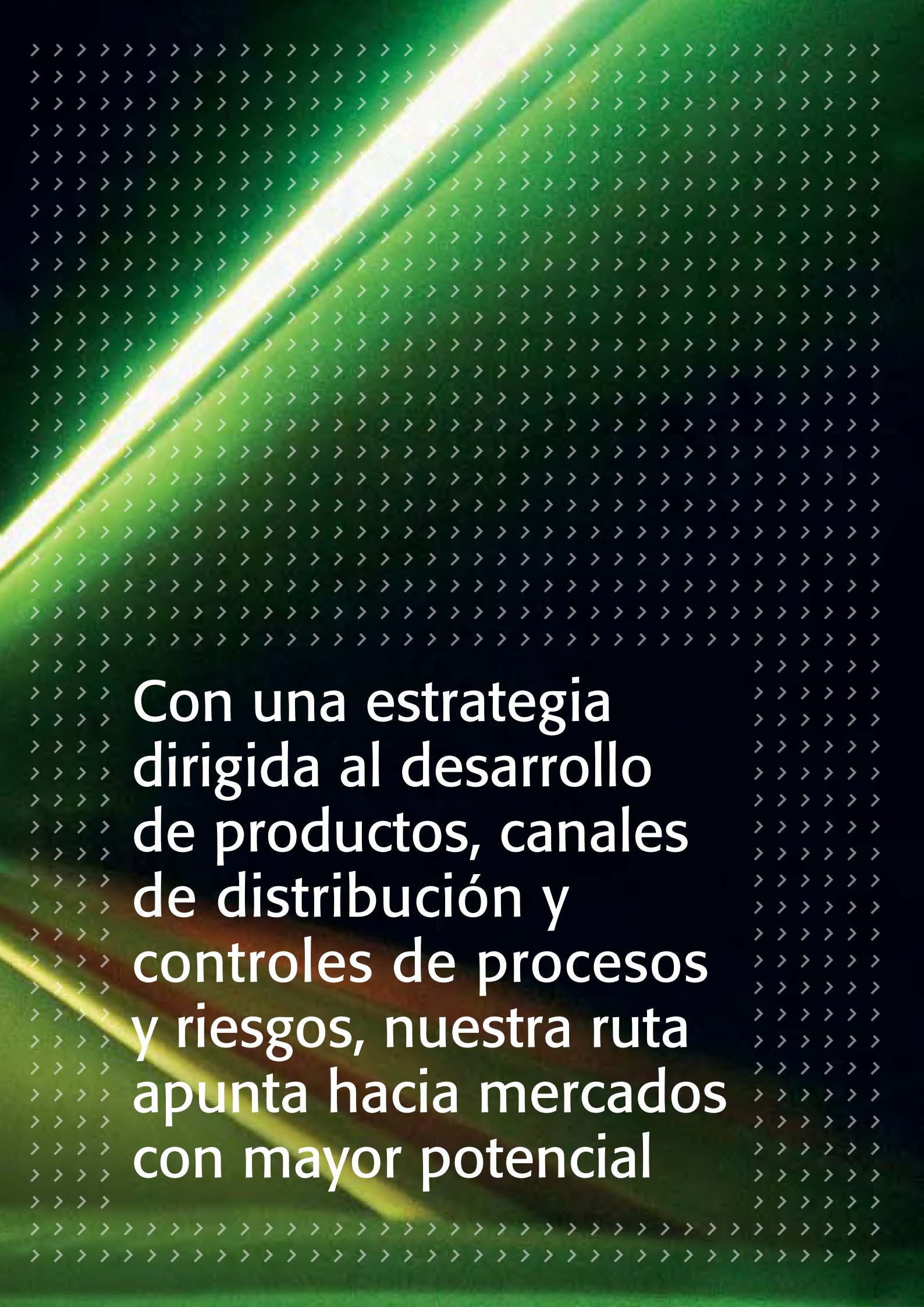






# Resultados Financieros





Con una estrategia  
dirigida al desarrollo  
de productos, canales  
de distribución y  
controles de procesos  
y riesgos, nuestra ruta  
apunta hacia mercados  
con mayor potencial

# Resultados Financieros

## PRINCIPALES INDICADORES

	2005	2006	2007
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta, atribuible a la matriz (US\$ millones)	181.9	230.0	350.7
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	2.28	2.88	4.40
Retorno sobre patrimonio promedio <sup>1</sup>	16.4%	18.5%	22.9%
Retorno sobre activos promedio <sup>1</sup>	1.9%	2.0%	2.3%
<b>Ratios operativos</b>			
Gastos operativos sobre ingresos totales <sup>2,3</sup>	42.9%	45.4%	43.0%
Gastos operativos sobre activos promedio <sup>1</sup>	4.0%	3.8%	3.8%
<b>Balance (US\$ millones, fin de periodo)</b>			
Activos	11,036	12,882	17,706
Colocaciones netas	4,817	5,737	8,040
Depósitos y obligaciones	7,093	8,839	11,351
Patrimonio neto	1,190	1,397	1,676
<b>Calidad de la cartera</b>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	1.9%	1.3%	0.7%
Provisiones sobre préstamos vencidos	202.8%	247.9%	346.6%
<b>Otros datos</b>			
Número de acciones, neto <sup>4</sup> (en millones)	79.8	79.8	79.8
Precio promedio por acción <sup>5</sup> (en US\$)	21.1	32.7	59.5
Número de empleados	11,863	15,213	16,380

1 Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial, saldos trimestrales y saldo final de cada periodo.

2 Los gastos operativos incluyen gastos de personal (sin incluir participación de los trabajadores en los resultados), gastos generales, depreciación y amortización.

3 Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones de cambio y primas netas ganadas.

4 No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue 94.38 millones.

5 Precios promedio del año, ajustados por entrega de dividendos.



## VISIÓN GRÁFICA DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

El 2007 ha sido un año destacable para Credicorp por el extraordinario crecimiento logrado en casi todos sus negocios; el importante incremento en la rentabilidad de los mismos; la creciente apertura de nuevos mercados minoristas de alta rentabilidad para los diferentes negocios del grupo y el creciente intercambio de capacidades y talentos dentro del mismo, que nos han permitido obtener extraordinarios resultados.

En un entorno económico favorable, donde el país creció a una tasa de 9%, los resultados de la corporación alcanzaron un nuevo récord histórico de US\$ 351 millones, cifra superior en 52.5% con respecto al año 2006. Esta mejora sustancial se observó en todas las unidades de negocios de Credicorp, tanto en la banca comercial y en los fondos administrados, como en el negocio de seguros, a pesar de haber afrontado en este año uno de los retos más grandes a su capacidad de respuesta y manejo de riesgos, como fue el devastador terremoto que afectó la zona sur del país.

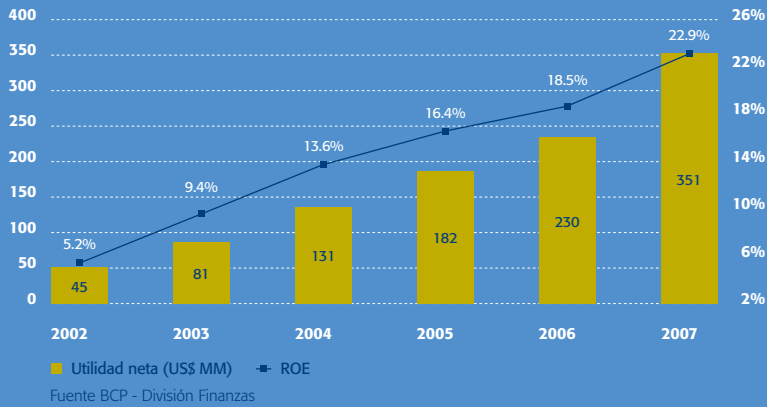
En el negocio de la banca comercial, el desempeño más destacable se registró, una vez más, en la Banca Minorista, donde las colocaciones, los depósitos y las operaciones transaccionales registraron tasas de crecimiento muy por encima de nuestras estimaciones, como resultado del intenso dinamismo del consumo interno. Pero más sorprendente aún fue el crecimiento, durante el año, de la Banca Mayorista, resultado de una mayor actividad económica y de inversión en el sector empresarial, impulsada por el fuerte consumo interno y el aumento de los mercados de exportación, que contribuyó también al extraordinario 40% de incremento anual de las colocaciones bancarias.

Respecto al negocio de seguros, el 2007 ha sido igualmente un año de importante crecimiento y recuperación de participación de mercado. Sin embargo, ha sido especialmente difícil como

consecuencia del fuerte impacto del terremoto que afectó la zona sur del país, y de un conjunto de siniestros severos en diferentes ramos (incendios y técnicos) que golpearon a la industria de seguros. No obstante, los resultados del año fueron positivos aunque menores que los obtenidos en el 2006. Más aún, los negocios en seguros generales se encuentran en constante expansión, donde cabe resaltar que la recomposición del portafolio de riesgos se está realizando con éxito hacia líneas personales de mayor retención, atomización y predictibilidad de siniestros, que contribuye a generar buenos resultados.

Finalmente, el negocio de fondos de pensiones se caracterizó por el fortalecimiento del sistema previsional en un contexto de alta competencia. Prima AFP inició el año 2007 con una orientación hacia la consolidación de su liderazgo en el mercado, que le permitió lograr altos porcentajes de la captación de contribuciones al sistema. De esta manera, Prima AFP cerró el año, por primera vez, con una contribución positiva a los buenos resultados de Credicorp.

## Utilidad neta y ROE



El año 2007 representó un periodo de fuerte crecimiento, donde la utilidad neta de Credicorp -después del interés minoritario- alcanzó un total de US\$ 351 millones, superior en 52.5% al monto acumulado en el año 2006 y récord en la historia de la organización, lo que significó una utilidad neta por acción de US\$ 4.40.

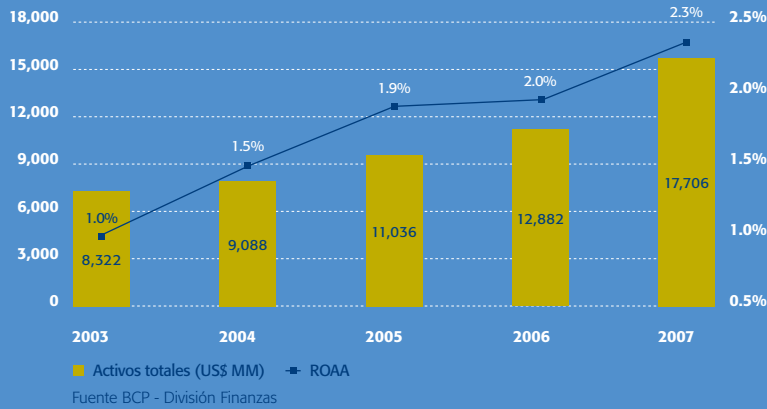
Este resultado es, sin duda, un reflejo del dinamismo de nuestra economía y los impresionantes niveles de crecimiento de la actividad productiva y de negocios y, por ende, de nuestras colocaciones, las cuales aumentaron 39% en el año. Pero es también atribuible, en igual medida, a la estrategia de Credicorp de expandir sus negocios en la Banca Minorista y concentrarse en los segmentos menos atendidos y de alta rentabilidad, que ofrecen además mayor potencial de crecimiento futuro, diversificación y predictibilidad de riesgos, desplegando una estrategia que apunta al desarrollo de productos, canales de distribución y controles de procesos y riesgos.

Este crecimiento no ha sido exclusivo del negocio bancario, ya que el de seguros también ha tenido un ciclo expansivo que se tradujo en el aumento de su producción. Este importante crecimiento en el negocio de seguros fue el resultado de una estrategia de similar enfoque en los seguros de personas, que ofrecen mayores niveles de retención, diversificación a través de la atomización y mayor predictibilidad de siniestros lo cual genera ingresos más sostenibles.

Asimismo, en el negocio de administración de activos del fondo de pensiones, Prima AFP ha mostrado un gran crecimiento e importante posicionamiento, y sobre todo, ha pasado de tener un impacto negativo en los resultados a una contribución positiva, aunque aún en niveles inferiores.

Como resultado de este excelente año, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) de Credicorp mejoró sustancialmente y pasó de 18.5% en el 2006 a 22.9% en el 2007.

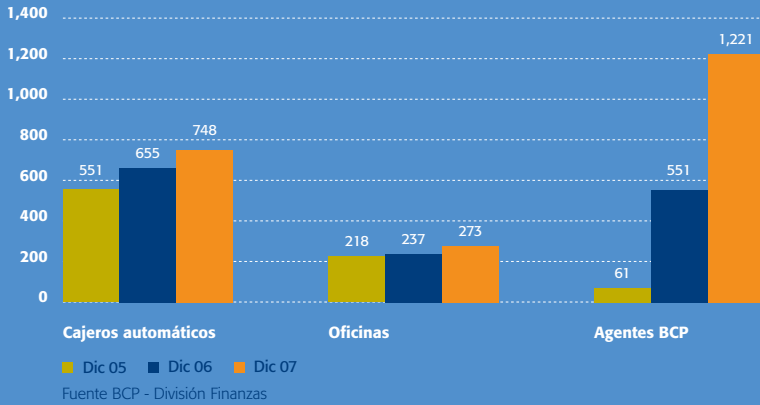
### Activos y ROAA



El considerable crecimiento de los activos totales de Credicorp se explica principalmente por el aumento de la cartera de colocaciones del negocio bancario. El total de activos de Credicorp alcanzó US\$ 17,706 millones, cifra 37.5% superior a la obtenida en el año 2006. Es importante destacar el incremento de 40% en las colocaciones netas, que registraron US\$ 8,040 millones al cierre del 2007. Igualmente notable es el volumen creciente de las inversiones, sobre todo en títulos líquidos de corto plazo, como los Certificados de Depósitos del BCR, los cuales son una rentable alternativa de inversión para los fondos levantados en el mercado internacional, destinados a complementar el fondeo para sustentar el crecimiento de las colocaciones.

El total del portafolio de inversiones se expandió en 51% durante todo el año. Más aún, la estructura de activos de Credicorp muestra la preponderancia de los activos más rentables, tales como las colocaciones netas (45%) e inversiones negociables y disponibles para la venta (30%), que reflejan el respaldo para el fuerte crecimiento del negocio, y que resultan en un ROAA de 2.32% el 2007 frente al 1.95% en el 2006.

### BCP: Canales de distribución (Número de unidades)

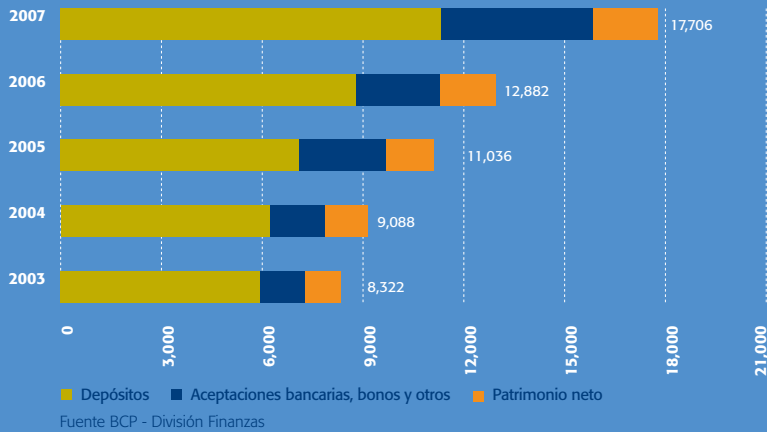


Es muy importante destacar el desarrollo de productos y canales de atención como parte fundamental de la estrategia de crecimiento de Credicorp. El desarrollo de canales alternativos de distribución, especialmente el Agente BCP, nos ha permitido llegar a nuestros clientes del negocio bancario en una forma masiva pero, a la vez, económica durante el año 2007. Así, a diciembre de 2007, Credicorp cuenta con una red de distribución para el negocio bancario de 2,518 puntos de acceso para clientes, de los cuales 2,244 corresponden al BCP, el doble con relación a hace dos años. Estos están repartidos en 273 oficinas, 748 cajeros automáticos y 1,221 Agentes BCP, e incluyen además dos oficinas en el exterior (Miami y Panamá). El resto corresponde a BCP Bolivia, con 274 puntos de acceso (61 oficinas, 157 cajeros automáticos y 56 Agentes BCP), y a ASB. Otros canales de atención masiva que han cobrado singular importancia, al procesar 26% de las transacciones bancarias, son la banca por Internet y la banca por teléfono. Todos estos canales nos han permitido incrementar el aspecto transaccional del negocio de la banca; crecer en número de clientes y cuentas con un incremento controlado de costos; así como ofrecer un servicio bancario de singular calidad y rapidez, que está a la altura de las mejores entidades financieras del mundo.

Por otro lado, a través de la Banca Seguros, negocio aún en desarrollo, se podrá brindar también acceso a los productos de seguros de personas, que otorgan a este negocio de Credicorp un acceso inigualable a sus clientes respecto al mercado. Esto brindará soporte a la red de distribución propia de PPS, que comprende 22 oficinas de atención al cliente y 51 módulos de servicio en locales de terceros (como tiendas por departamento).

La regulación no permite la venta cruzada entre el negocio bancario y el de fondo de pensiones. Por lo tanto, Prima AFP ha desarrollado su propia red de distribución, con 13 agencias de atención al público y 19 plazas de ventas para atender sus inquietudes, aunque la fuerza de ventas cubre esas necesidades de una manera más eficiente.

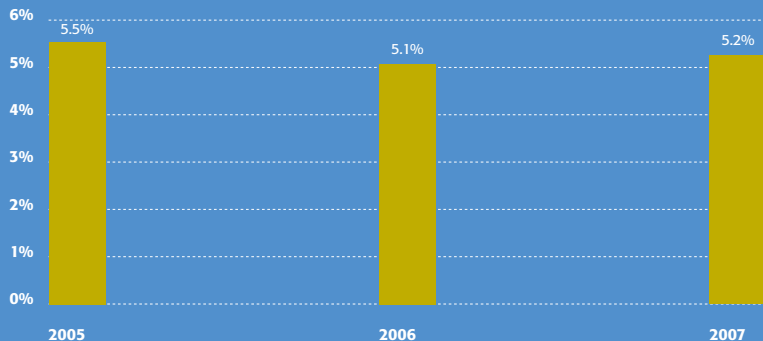
### Composición de los pasivos (US\$ millones)



Nuevamente, la expansión de los activos se apoyó fuertemente en el crecimiento de los pasivos y del patrimonio, los cuales aumentaron 40% y 20%, respectivamente. La captación de depósitos siguió siendo una fortaleza del BCP y de Credicorp, lo que garantiza una importante y eficiente fuente de fondos para sostener el crecimiento de las colocaciones. Al cierre del 2007, los depósitos crecieron 28.4% y alcanzaron un total de US\$ 11,351 millones. Sin embargo, la extraordinaria tasa de expansión de los negocios de Credicorp, lograda en el año 2007, hizo necesario ampliar las fuentes de financiamiento y recurrir a préstamos del exterior, además de la colocación de instrumentos de deuda en los mercados internacionales. La tasa de crecimiento de depósitos oculta una porción de este financiamiento internacional, al contabilizar, durante el presente año, instrumentos de deuda por US\$ 500 millones como un depósito por la estructura de la operación. Las deudas a bancos y corresponsales crecieron en 154.5%. Finalmente, el patrimonio neto de Credicorp sumó US\$ 1,676 millones, superior en 20% al obtenido el año 2006.



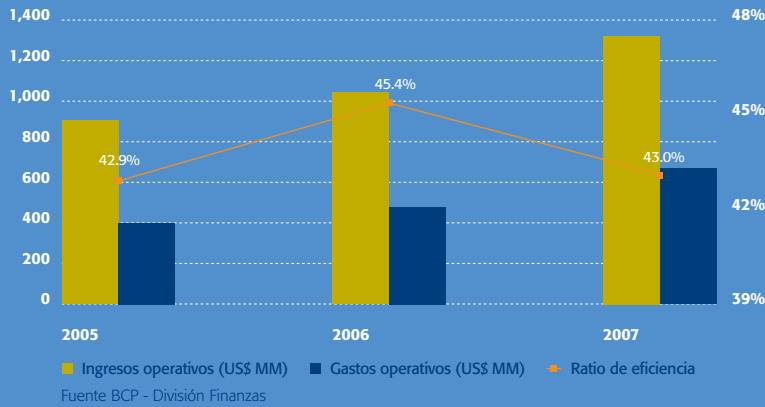
### Margen neto por intereses (%)



Fuente BCP - División Finanzas

A pesar del cambio en la estructura de pasivos y el mayor incremento en el costo de los fondos de Credicorp, el crecimiento en los ingresos, resultado de la recomposición de la cartera de colocaciones hacia segmentos de mayor rentabilidad, pudo más que compensar los mayores costos, y consecuentemente, mejoró el margen neto por intereses (MNI) de 5.06% en el 2006 a 5.21% para el año 2007.

### Índice de eficiencia



El aumento de los ingresos financieros y los ingresos no financieros, por encima del producido en los gastos operativos, ha permitido alcanzar un índice de eficiencia menor al obtenido el año 2006. Así, mejora ligeramente y pasa de 45.4% en el 2006 a 43% en el 2007.

Si bien, los gastos operativos (salarios, gastos administrativos y depreciación y amortización) se mantuvieron controlados durante más de la mitad del año, éstos crecieron en un total de 26.8% para el 2007, donde la mayor parte del desembolso ocurre en la segunda mitad del año cuando se evidencia la necesidad de contratación de personal, para cubrir las necesidades que representaría la fuerte expansión de la red del BCP. Además del desembolso de gastos aprobados en las áreas de marketing, la ampliación de capacidad de procesamiento y seguridad de sistemas, y el pago de incentivos por rendimiento. Por lo tanto, los mayores gastos en el último año representaron incrementos anuales de 35% y 20% en los salarios y los gastos administrativos, respectivamente, perdiendo así algo del avance en el ratio de eficiencia mostrado durante el año.



WALTER BAYLY

*Gerente Central de Planeamiento y Finanzas BCP*

*“Capitalizamos nuestra experiencia y la ponemos al servicio de nuestro desarrollo futuro, a través de más productos, más canales de distribución, más calidad de servicio y más seguridad para nuestros clientes”*

## LÍNEAS DE NEGOCIOS

Credicorp ha mantenido como motor de su crecimiento al negocio bancario, pues los resultados del BCP superaron todas las expectativas. La evolución y crecimiento del negocio de seguros también aparece muy positiva, a pesar de que el 2007 fue especialmente difícil debido al impacto del devastador terremoto que afectó la zona sur del país. Igualmente, el Grupo Credicorp ha logrado consolidarse como gestor de inversiones para sus clientes, a través de la incursión en el negocio de administración de fondos privados de pensiones peruanos y la mayor penetración en el mercado de fondos mutuos en el Perú y en el extranjero.

### EL NEGOCIO DE LA BANCA

La acertada estrategia aplicada por el BCP para atender diferentes segmentos del mercado que condujo a un sobresaliente crecimiento de sus colocaciones fue, a su vez, el motor de la expansión del negocio bancario para Credicorp.

De acuerdo con la tendencia de los últimos años, el principal motor del crecimiento de Credicorp y del correspondiente negocio bancario continúa siendo el BCP, con una utilidad neta de US\$ 332 millones, que contribuyó con US\$ 323 millones a la utilidad de la corporación, y mostró un retorno sobre el patrimonio promedio de 31.7%, nivel récord respecto a períodos anteriores.

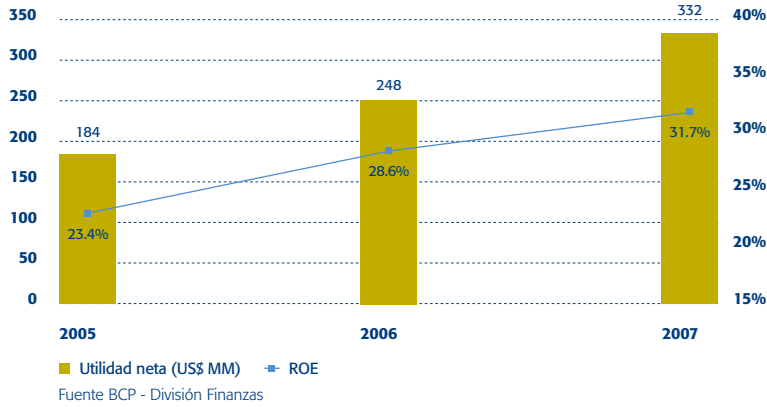
Si bien las condiciones favorables de la economía peruana influyeron significativamente en los excelentes resultados del BCP, las estrategias aplicadas para los diferentes segmentos del negocio bancario fueron de singular importancia. Destacan este año 2007, (i) el extraordinario crecimiento de las colocaciones; (ii) el aún mayor crecimiento del ingreso por intereses, consecuencia de la estrategia del BCP enfocada en los segmentos más rentables de la Banca Minorista;

(iii) la continua mejora en la calidad de cartera; y, finalmente, (iv) la importante expansión de nuestra red y desarrollo de canales alternativos como el Agente BCP.

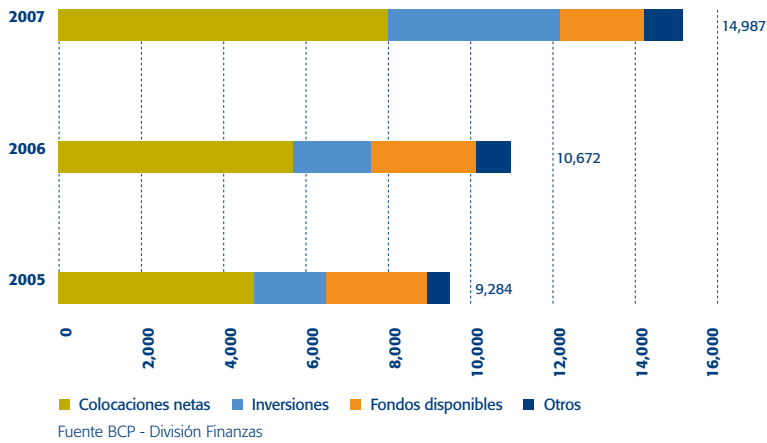
El fuerte crecimiento de las colocaciones fue el motor de la expansión de los activos del BCP, los cuales crecieron 40% respecto al 2006, hasta alcanzar US\$ 14,987 millones. De esta manera, las colocaciones del BCP llegaron a US\$ 8,188 millones, que representan 55% del total de activos. El total de vencidos del portafolio de colocaciones alcanzó US\$ 60 millones, 20% menor al total de US\$ 75 millones del año 2006. Asimismo, las inversiones negociables y disponibles para la venta, que representan el 23% del total de activos, crecieron 77% durante el año, y destacan los certificados de depósitos del BCR, instrumentos líquidos y de corto plazo.

El fuerte crecimiento de las colocaciones de 40%, según los saldos finales de balance (o 30% medido sobre los saldos promedios diarios del año) que alcanzó en el 2007, muestra el preponderante rol del segmento minorista y que está en línea con la estrategia bancaria de Credicorp de una mayor recomposición de la estructura del portafolio de colocaciones, que muestra un 37% del sector minorista vs. 63% del segmento mayorista. Por ello, la fuerte expansión de las colocaciones fue impulsada por el crecimiento de la Banca Minorista, que alcanzó 39% (medido en saldos promedios diarios del año), debido a la continua mejora y el dinamismo de la economía del país, la fuerte demanda interna y la mayor inversión privada. A ello se suman los nuevos productos y el enfoque estratégico del BCP en este segmento. Sin embargo, la Banca Mayorista también tuvo un rol importante, gracias a su alta participación de mercado, que logró un incremento de 34% en sus colocaciones, lo cual evidencia también una importante actividad de inversión en el país, como se verá más adelante. Cabe resaltar que, a pesar de la fuerte presión competitiva, el BCP

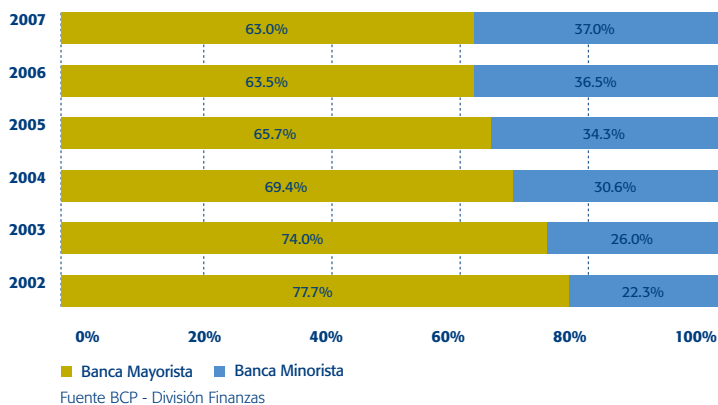
### BCP: Utilidad neta y ROE



### BCP: Composición de activos (US\$ millones)

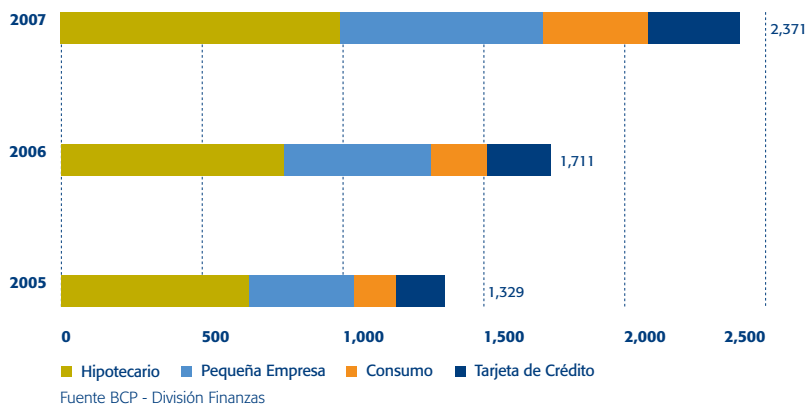


### Crecimiento de las colocaciones por segmento (%)

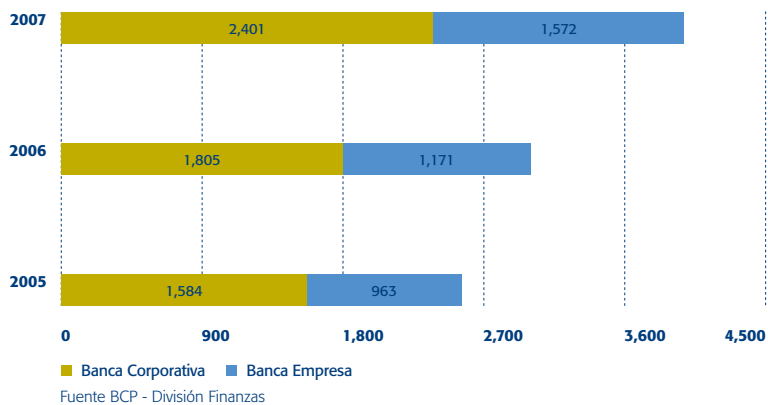




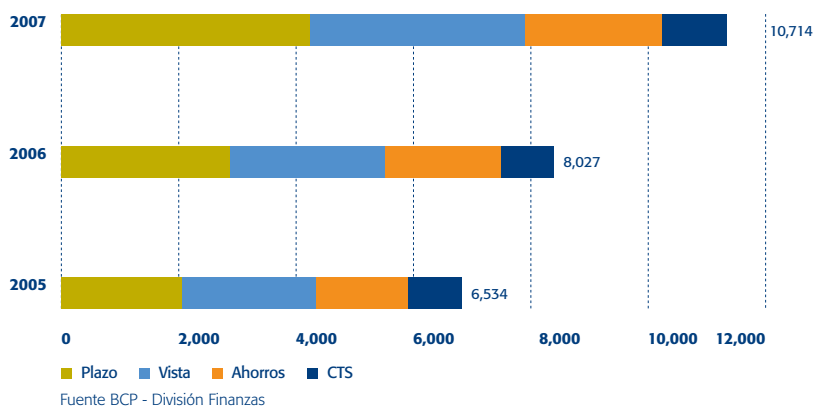
### Crecimiento de colocaciones por producto - Banca Minorista (US\$ millones)



### Crecimiento de la Banca Mayorista (US\$ millones)



### Evolución de los depósitos (US\$ millones)



mantuvo un destacable 32.2% de participación de mercado en colocaciones al cierre del año.

Nuevamente, el gran dinamismo de la Banca Minorista se originó en el fuerte desarrollo de los diferentes productos de este segmento de negocios. Los productos más importantes en términos de participación de cartera fueron los créditos hipotecarios y los créditos para pequeñas empresas con 42% y 31% de participación, respectivamente. Sin embargo, en términos de crecimiento y rentabilidad, el producto que mostró mejor desempeño fue el crédito de consumo que alcanzó un crecimiento de 80% (medido en saldos promedios diarios del año) y un volumen total de US\$ 360 millones; seguido por los créditos a pequeñas empresas que crecieron 44% y alcanzaron US\$ 733 millones; y las tarjetas de crédito con un crecimiento de 42% y un volumen de US\$ 283 millones.

En cuanto al crédito hipotecario, que tiene un notable potencial de crecimiento debido a la baja penetración de este producto en el mercado, se registró un aumento de 24%, superior al 20% del 2006.

Estas cifras evidencian el dinamismo de la Banca Minorista y su importancia como principal pilar de desarrollo y rentabilidad del BCP, gracias a las posibilidades de expansión y sus mayores márgenes.

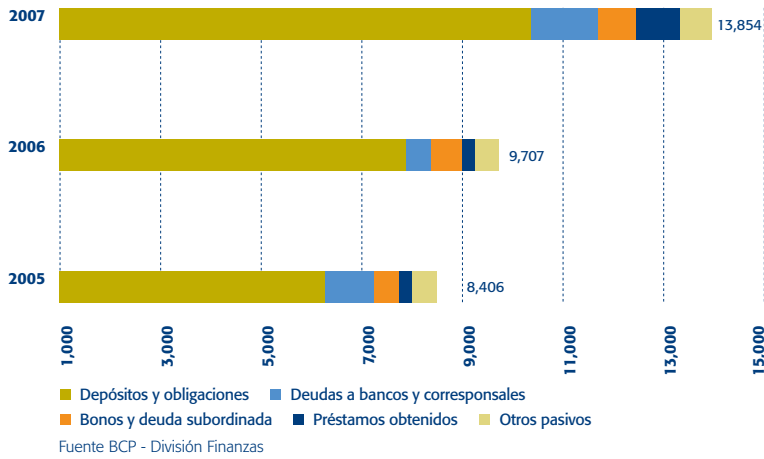
Si bien el año 2007 fue excepcional para el desarrollo de la Banca Minorista, también lo fue para la Banca Corporativa y la Banca Empresa. La Banca Corporativa se expandió 33.0%, mientras que la Banca Empresa lo hizo en 34.2%. Ello fue resultado del mayor número de proyectos de inversión en el sector empresarial, tanto de grandes corporaciones como de empresas medianas y pequeñas, lo que llevó a la expansión de la demanda para financiamiento de corto, mediano y largo plazo. Obviamente, es el impor-

tante crecimiento de la economía- impulsado por el aumento de la demanda interna- el que ha impulsado un conjunto de inversiones para la ampliación de plantas industriales, reposición de activos fijos, financiamiento de exportaciones, entre otros.

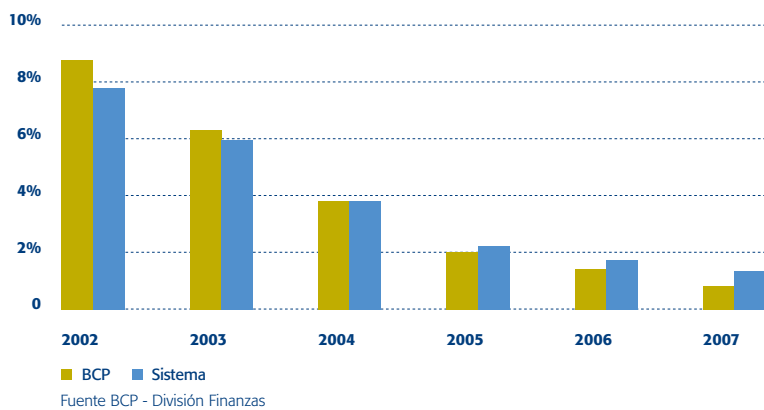
De otro lado, los depósitos alcanzaron US\$ 10,714 millones y reflejaron un aumento de 34% respecto del 2006. Los depósitos a plazo presentaron el crecimiento más dinámico (48%), sin dejar de lado la importante expansión en los depósitos a la vista, ahorros y CTS (32%, 22% y 16%, respectivamente). Sin embargo, este importante desempeño esconde -en parte- la necesidad de incrementar nuestro financiamiento a través de fuentes externas, pues se contabilizaron algunas emisiones de deuda como depósitos debido a la estructura de colocación internacional utilizada. Al reclasificar estos depósitos, nuestro crecimiento orgánico real alcanza 30%. Es por ello evidente que el inminente aumento de los depósitos no alcanzó los altos niveles del crecimiento de las colocaciones e hizo necesario recurrir a fuentes de fondeo alternativas, las cuales fueron constantes en años previos pero más intensas en el 2007. Más aún, durante la segunda mitad del año, al volverse evidente el fuerte y continuo incremento de nuestra cartera, se recurrió a la obtención de US\$ 500 millones de préstamos del exterior y a la emisión de US\$ 160 millones de deuda subordinada, denominada en moneda local, como fuente adicional de fondos y capital, respectivamente.

Este cambio en la estructura de fondeo resultó en un incremento en su costo, el cual pudo ser en gran medida compensado por el cambio en la estructura de colocaciones a favor de los segmentos más rentables como resultado de la estrategia de crecimiento, lo que significó un incremento del margen neto por intereses que alcanzó 5.24% para el año 2007 respecto al 5.17% para el 2006.

### Estructura de fondeo (US\$ millones)



### Calidad de cartera (Créditos vencidos / Total de colocaciones, %)



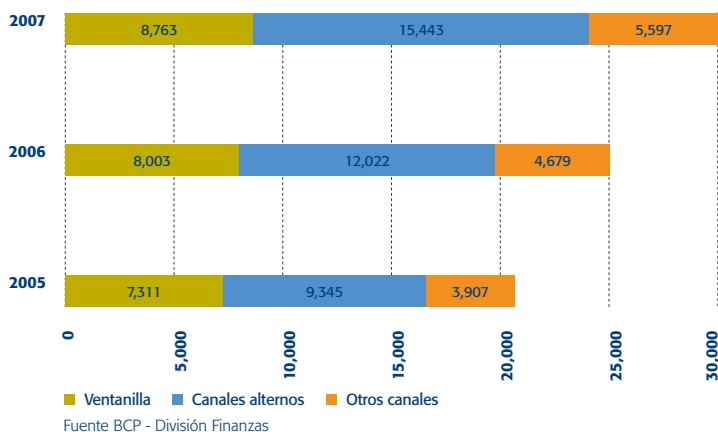
Respecto a la calidad de la cartera, el ratio de vencidos fue 0.7%, menor al récord del 2006, mientras que el de cobertura llegó a 351.8%. Ambos resultados fueron el reflejo de las eficientes políticas de riesgos, sin dejar de lado el efecto positivo que sobre estos ratios tiene la economía del país. De esta manera, han tenido un impacto positivo sobre nuestros resultados debido al bajo requerimiento de provisiones y -en menor medida que en el 2006- las recuperaciones de cuentas castigadas.

Como resultado de este enfoque en el segmento minorista, el número de transacciones experimentó un importante incremento de 20.6%

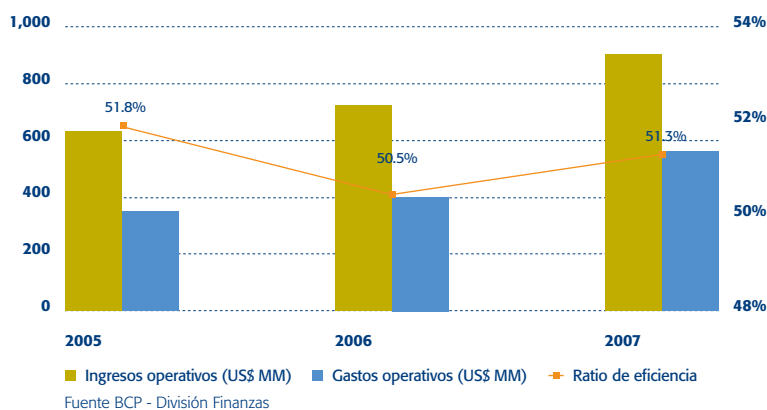
concentrado sobre todo en aquellas realizadas a través del Agente BCP (309.6%) y de la Banca por Internet (31%), sin dejar de lado los canales tradicionales como ventanillas (9.5%) y cajeros automáticos (26.7%). Esto es reflejo de la expansión que el BCP realiza en todos sus canales, con el objetivo de convertirse en la red más amplia del país. Es por ello que, durante el 2007, el banco creció en 36 oficinas, 93 cajeros automáticos, y 670 Agentes BCP.

Por último, el ratio de eficiencia alcanzó un nivel de 51.3%, mayor al 50.5%, debido a las inversiones planeadas para concretar la expansión de la red y a gastos relacionados al

### Evolución de los canales de atención - Transacciones promedio mensual (Miles)



### BCP: Índice de eficiencia



personal. El crecimiento del ingreso neto por intereses (26.8%) y el ingreso por comisiones (21.1%) fue acompañado por un incremento en el gasto por salarios (48.1%) y en los gastos administrativos (26.8%), principalmente relacionados a campañas de marketing y sistemas, y mayores provisiones por compensaciones. Las remuneraciones y beneficios sociales, que representaron alrededor de 50% del total de gastos operativos, crecieron 48.1%, debido al incremento en el personal (1,896 nuevos colaboradores) para respaldar el crecimiento del negocio, y a la provisión por participación de utilidades y ajuste de remuneraciones variables que se elevó acorde con los excelentes resultados.

En general, los resultados del BCP superaron todas las expectativas, lo cual contribuyó a los sobresalientes logros de Credicorp y a la mejora en la rentabilidad.

También en el negocio bancario, el Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia) obtuvo óptimos resultados, comparados no sólo con el año anterior sino con el resto del sistema financiero boliviano. Las condiciones económicas favorables, la estrategia de enfoque en segmentos de alta rentabilidad y el estricto control de riesgos, permitieron que el BCP Bolivia alcance una utilidad neta de US\$ 27.0 millones, 91.5% superior al resultado del 2006. El BCP Bolivia se ha

# + 104.6%

## CARTERA PYME DE BCP BOLIVIA

convertido en uno de los principales bancos de ese país, con un ROE de 35.6%, morosidad de 1.7% y cobertura de 240.1%, ratios superiores a los correspondientes al sistema bancario boliviano (16.7%, 5.6% y 112.2%, respectivamente).

El portafolio de colocaciones del BCP Bolivia se expandió en 19% durante el año 2007, alcanzando un total de US\$ 459.6 millones. Asimismo, el BCP Bolivia impulsó el desarrollo del segmento Pequeña y Mediana Empresa en el 2007, con un crecimiento de 104.6% en su cartera, que generó una mayor diversificación en la Banca Minorista. Para ello, realizó inversiones en la expansión de canales, destacando la implementación del Agente BCP en zonas alejadas de las principales ciudades de Bolivia, para llegar a una población desatendida por la banca tradicional.

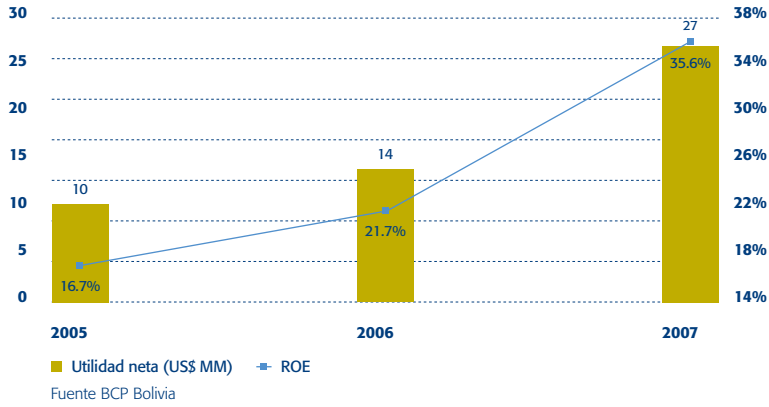
A pesar del complicado entorno político del país, el BCP Bolivia logró excelentes resultados y continuó ganando participación de mercado, para posicionarse como uno de los bancos líderes de Bolivia y contribuir al buen desempeño del negocio bancario de Credicorp.

De otro lado, en el 2007, las utilidades de ASHC alcanzaron US\$ 39.5 millones, equivalente a un crecimiento de 26% respecto al

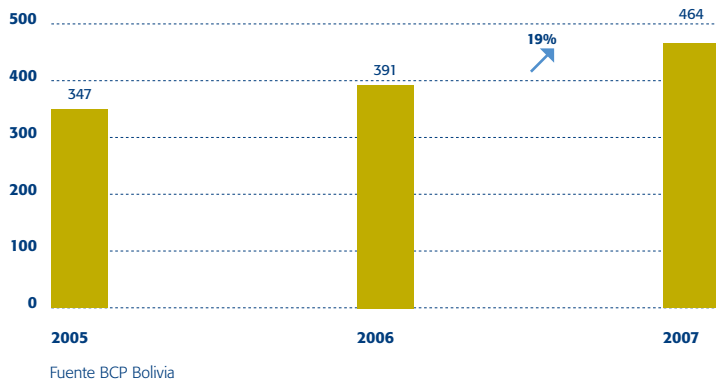
año anterior. Ello fue producto de los mayores volúmenes de activos proveniente de la generación de riqueza de su clientela, la ampliación del margen financiero, el aumento en las comisiones y, en gran medida, de los dividendos recibidos por las acciones de Credicorp que ASHC mantiene en tesorería.

Si bien los ingresos por dividendos de Credicorp se eliminan en la consolidación, la contribución de ASHC a los ingresos totales de la corporación se incrementó en 31% respecto al año anterior, y sumó US\$ 20.5 millones, lo cual refleja el fuerte dinamismo del negocio de banca privada.

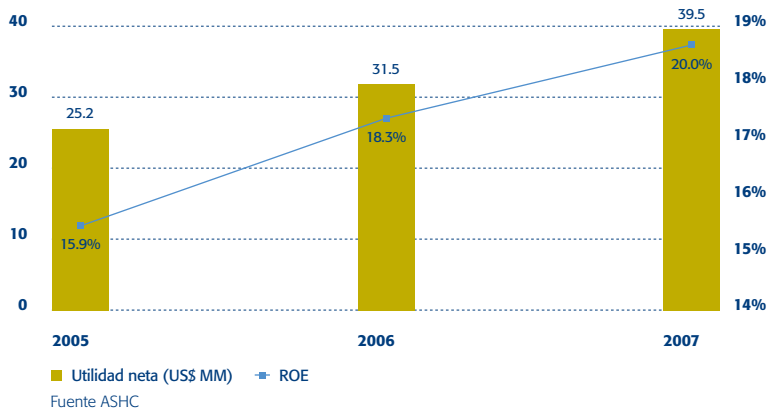
### BCP Bolivia: Utilidad neta y ROE



### BCP Bolivia: Crecimiento de la cartera de colocaciones (US\$ millones)



### ASHC: Utilidad neta y ROE





*“Estamos enfocados en crecer en el negocio de personas para hacer nuestra cartera de negocios más atomizada, predecible y rentable”*



DAVID SAETTONE

*Gerente General Pacífico Peruano Suiza*



ORLANDO CERRUTTI

*Gerente General Pacífico Vida*

*“Gracias al fortalecimiento de nuestros canales de distribución y a esquemas innovadores de fidelización, el negocio de seguros de vida nos abre oportunidades de crecimiento en la captación de nuevos clientes”*

## EL NEGOCIO DE SEGUROS

Las dificultades enfrentadas por el negocio de seguros a raíz de la alta siniestralidad en algunos de sus ramos, no ha detenido la evolución de sus indicadores. Los segmentos de seguros de vida y salud mostraron tasas importantes de crecimiento y una rentabilidad adecuada.

Para el negocio de seguros, el año 2007 ha sido especialmente difícil al haberse suscitado un conjunto de siniestros severos en diferentes ramos (incendios y técnicos) que golpearon a la industria de seguros, y sobre todo el impacto del devastador terremoto que afectó la zona sur del país. Solamente este último evento significó siniestros por encima de los US\$ 54 millones para Pacífico Peruano Suiza, los que gracias a una buena cobertura de reaseguros pudieron ser atendidos con el reconocimiento de pérdidas por un total de sólo US\$ 8.1 millones en el 2007. Esto representó un retroceso en el proceso de recuperación de los niveles de rentabilidad del negocio de seguros.

La evolución y crecimiento del negocio de seguros, sin embargo, aparecen muy positivos con primas que registraron un valor de US\$ 467.2 millones al cierre del año 2007, lo que significa un incremento de 25.4% ó US\$ 94.6 millones por encima de lo obtenido el año 2006. Por segmentos, resalta el notable crecimiento de Pacífico Seguros Generales (PPS) de 34.7%, lo que ha permitido un incremento de la cuota de mercado a diciembre para el Grupo de 30.3% en el 2006 a 34.2% en el 2007, considerando los tres segmentos: seguros generales, prestaciones de salud y vida.

La utilidad neta del año fue US\$ 12.5 millones, menor a los US\$ 53.3 millones alcanzados el año anterior. Esta comparación tiene, no obstante, la distorsión de una ganancia extraordinaria que se registró en el cuarto trimestre del 2006 y que se elimina en la consolidación, al haber

resultado de una operación financiera dentro del grupo. Por ello, preferimos utilizar como indicador las contribuciones de PPS a Credicorp, las cuales se redujeron de US\$ 14.5 millones en el 2006 a US\$ 9.4 millones en el 2007.

Como se explicará más adelante, durante el 2007 los segmentos de seguros de vida y salud se comportaron de manera positiva, con tasas importantes de crecimiento y una rentabilidad adecuada. En cambio, en el segmento de seguros generales, el resultado se ha visto comprometido por los efectos del devastador sismo que se registró en agosto, así como la severidad de algunos siniestros en los ramos de incendio, ramos técnicos y deshonestidad. A pesar de ello, la empresa viene ejecutando con éxito su estrategia de incrementar la venta de productos para personas, con lo cual se busca diversificar el portafolio de riesgos, transferir la exposición hacia los riesgos que pueden ser cubiertos en el mercado facultativo internacional de reaseguros, y disminuir la volatilidad de los resultados.

### *Pacífico Seguros Generales*

La reorganización iniciada en el año 2006 y el notable esfuerzo comercial que permitió recuperar posiciones en el mercado de seguros generales, hicieron posible que PPS afrontara en mejores condiciones la alta siniestralidad presentada durante el 2007.

Durante el periodo 2007, la venta de seguros generales tuvo un desempeño extraordinario, pues creció 34.7% respecto al año anterior. La producción total del año alcanzó US\$ 240.4 millones, US\$ 62 millones adicionales a las primas obtenidas en el 2006. Este monto adicional equivale a la producción total del año 2006 de la tercera empresa de seguros generales en el mercado peruano.

Dicho crecimiento comprendió todos los ramos, entre los que destacan Aviación (247%),



+ 25.4%  
EN LAS PRIMAS

SOAT (154%), Ramos Técnicos (55%), Automóviles (55%), Cascos Pesqueros (12%), Deshonestidad y Robo (43%), Transporte (26%), Accidentes Personales (23%), Responsabilidad Civil (63%) y Asistencia Médica (21%).

Debe resaltarse que bajo el proceso de reorganización iniciado el año 2006, la empresa ha buscado incrementar su venta en los seguros relacionados a las personas, con el objetivo de atomizar su portafolio de riesgos, hacer más predecible la siniestralidad y disminuir, así, la volatilidad de sus resultados. En este contexto, la producción en las líneas personales -definidas por la compañía como los ramos de Automóviles, SOAT, Asistencia Médica, Accidentes Personales y seguros domiciliarios- crecieron 39.4% durante el año. Así entre el 2005 y el 2007, la participación de las líneas personales dentro del portafolio de riesgos de la empresa se incrementó de 34.9% a 39.6%.

Los siniestros durante el año 2007 totalizaron US\$ 102.9 millones, con una siniestralidad neta ganada (SNG) de 80.2% frente a 64.1% del año 2006.

Como ya se ha comentado, el sismo ocurrido en agosto de 2007 en la zona sur centro del país afectó seriamente a la industria. Si bien, los

siniestros presentados superaron US\$ 54 millones, en términos de retención, PPS tuvo un impacto directo de US\$ 6 millones en los siniestros retenidos y costos adicionales por primas de reinstalación de los contratos de reaseguro por US\$ 2.1 millones.

Cabe mencionar que, adicionalmente, la empresa ha sufrido dos siniestros de alta severidad en los ramos de Incendio y Técnicos durante el año. En total, estos tres eventos que han significado el incremento de 9.9 puntos porcentuales en la SNG para PPS.

Asimismo, se debe precisar que toda la industria local de seguros se ha visto afectada por el incremento en la siniestralidad. Así, según cifras oficiales a diciembre, la siniestralidad bruta en los ramos de seguros generales se incrementó de 46.9% en el año 2006 a 82.3% en el año 2007; mientras que la siniestralidad retenida pasó de 53.6% a 70.2% para el mismo periodo.

Al cierre del ejercicio 2007, el resultado técnico del total del año alcanzó US\$ 1.1 millones, monto inferior a los US\$ 22.4 millones obtenidos el año 2006.

Los ingresos financieros netos en términos anuales registraron un total de US\$ 9.7 millones,



5.5% por encima de los obtenidos el año 2006, gracias a la mayor cartera administrada de primas, efecto que compensó la disminución en las tasas de interés internacionales. Por su parte, el rubro otros ingresos (ingresos técnicos, arrendamientos de inmuebles, ganancia en venta de valores, recupero de provisiones, entre otras cuentas menores) registró un monto de US\$ 30.4 millones durante este año, menor a los US\$ 53.5 millones obtenidos el 2006. La variación más significativa se encuentra en el rubro de ganancia en venta de valores, en el cual durante el año 2007 se registraron utilidades por US\$ 16 millones, monto menor al obtenido el 2006 cuando se generó una ganancia extraordinaria de US\$ 40 millones por la venta de un paquete de acciones, principalmente del BCP.

Durante el año 2007, los gastos de remuneraciones y generales totalizaron US\$ 34.8 millones, 5.2% por encima del gasto registrado el año 2006, en un periodo donde las primas brutas crecieron 34.7% y las primas netas ganadas 10.3%. Por ello, en términos relativos, los gastos de remuneraciones y generales a primas netas ganadas disminuyeron de 30.1% a 28.9%. Si bien se ha registrado una mejoría, la empresa tiene como uno de sus principales objetivos reducir los niveles de gasto a valores cercanos al 20% de la prima neta ganada, para poder competir con sus pares locales e internacionales. Para ello, se están desplegando las estrategias de disminución de costos operativos a través del uso intensivo de los sistemas informáticos y la integración tecnológica con los canales de distribución.

El resultado acumulado del año 2007 muestra una pérdida de US\$ 5.7 millones tras los eventos mencionados anteriormente, que afectaron de manera importante la siniestralidad de la empresa.

En términos de participación de mercado, ésta llegó a 35.5% en seguros generales a di-

ciembre de 2007, gracias al esfuerzo comercial, con lo cual PPS logró recuperar más de cuatro puntos porcentuales de la cuota de mercado, que a diciembre de 2006 alcanzó 29.8%.

**Pacífico Vida**

Con una utilidad neta 60% superior a la del año anterior, Pacífico Vida ha demostrado su consolidación en todas las líneas para las que lanzó al mercado nuevos productos.

Pacífico Vida alcanzó en el año 2007 un volumen de US\$ 136.7 millones en primas, 16.6% por encima de las obtenidas el año 2006. Cabe señalar que todas las líneas de negocio experimentaron un crecimiento salvo Rentas Vitalicias, donde la empresa ha decidido no competir con agresividad en precios, a fin de proteger su patrimonio a largo plazo debido a la incertidumbre sobre las tablas de mortalidad a futuro en nuestro país. Por ello, el crecimiento anual obtenido es el producto de un importante esfuerzo comercial, a través del incremento en la fuerza de ventas y del lanzamiento de nuevos productos al mercado, así como a la consolidación de Prima AFP en el negocio de pensiones.

En la línea de negocios de Vida Individual, el incremento de las primas de 24% fue producto del mayor número y productividad de nuestros asesores de venta. El producto Premium Life continúa siendo uno de los principales impulsores en este negocio. Pacífico Vida mantiene, así, su liderazgo en el mercado de Vida Individual, con una participación de 33.4%.

Por otro lado, el negocio de Rentas Vitalicias disminuyó sus ingresos en 12.3%, debido a los mencionados ajustes en las tablas de supervivencia en el año 2006.

Adicionalmente, durante este año la empresa ha registrado otros ingresos por US\$ 8.4

La evolución y crecimiento del negocio de seguros fueron muy positivos. Durante el 2007, los segmentos de seguros de vida y salud mostraron tasas importantes de crecimiento y una rentabilidad adecuada

millones frente a US\$ 2.9 millones del año 2006, que se explican por el manejo activo de la cartera de bonos y una ganancia extraordinaria en la venta de papeles del gobierno. Los ingresos financieros del año 2007 totalizaron US\$ 44 millones frente a US\$ 34.6 millones registrados el año anterior.

Para el ejercicio 2007, los siniestros alcanzaron un valor de US\$ 63.2 millones, 21.8% mayores a los registrados el año anterior.

Finalmente, durante el 2007, el resultado técnico de la empresa alcanzó US\$ 1.5 millones, frente a un resultado negativo de US\$ 400 mil para el periodo 2006. En el negocio de seguros de vida, principalmente Renta Vitalicia, el resultado técnico suele ser negativo por los requerimientos adicionales de reservas técnicas. Este año, sin embargo, la empresa se ha visto favorecida por mayores ingresos extraordinarios, producto de la consolidación de la cartera de clientes de Prima AFP, luego de la culminación de su fusión con la AFP Unión Vida.

Para todo el periodo, los gastos generales y remuneraciones alcanzaron US\$ 21 millones y registraron un crecimiento de 25.3% frente al año anterior. Este incremento se explica por el mayor esfuerzo comercial para la distribución de productos de vida individual, lo que generó el crecimiento de la fuerza de ventas y la contratación de asesores experimentados, con el propósito de mejorar la persistencia y la productividad en el ramo de vida, así como mayores gastos de adquisición.

La utilidad neta después del interés minoritario para el 2007 alcanzó US\$ 15.5 millones, 65.8% por encima de la obtenida el año 2006. Este favorable resultado se debe a i) la mayor producción en todas las líneas, con excepción de rentas vitalicias; ii) ingresos extraordinarios del portafolio de inversiones; y iii) menores requerimientos de reservas

debido a la menor colocación de rentas vitalicias, antes mencionada.

El incremento en la fuerza de ventas y el lanzamiento de productos han tenido un buen impacto en la participación de mercado en las líneas de vida, y han alcanzado a diciembre de 2007 una cuota de 26.1%, lo cual equivale a un incremento en más de dos puntos desde diciembre 2006, cuando se alcanzó una cuota de 23.8%.

---

### **Pacífico Salud**

**En un contexto de muy elevada competencia, con el ingreso de nuevas empresas y mayores costos de ventas, los resultados de Pacífico Salud fueron positivos.**

La producción total del año 2007 creció 17.9% y equivale a US\$ 95.1 millones, donde los seguros regulares tuvieron el principal aporte con US\$ 80.2 millones de producción, seguidos por los seguros complementarios de trabajos en riesgo (SCTR) con US\$ 8 millones, y por los aportes de contratos potestativos con US\$ 3.2 millones. Asimismo, los servicios médicos a través de la Asociación Médica ascendieron a US\$ 3.7 millones.

Los siniestros totales del año 2007 alcanzaron US\$ 76 millones, lo que se traduce en una siniestralidad neta ganada de 80.1% frente al 77.3% obtenida el año anterior. Este incremento en la siniestralidad se debe a una mayor dinámica competitiva en el segmento, que durante este año registró el ingreso de dos nuevas empresas que presionó los precios hacia la baja, así como a las mayores reservas técnicas antes mencionadas.

Para el año 2007, las remuneraciones y beneficios sociales totalizaron US\$ 6.2 millones, con un incremento de 74.1% frente al ejercicio 2006. Este incremento tiene su explicación en dos

# + 53.9%

## DE PARTICIPACIÓN DE MERCADO

conceptos i) como parte de la política de mejorar la calidad del servicio, en el primer trimestre se inició un proceso de incorporación a la empresa de personal médico que antes laboraba bajo servicios tercerizados; y ii) durante el segundo trimestre se corrigió una distorsión en la planilla, debido a que parte de los funcionarios de la empresa recibían sus remuneraciones a través de PPS, y se los trasladó a la planilla de EPS.

Durante el año 2007, los gastos generales y remuneraciones totalizaron US\$ 12.4 millones, 3.3% por encima del gasto registrado el año 2006. Midiendo los gastos generales y remuneraciones como porcentaje de la prima neta, éstos alcanzaron 13% de la prima neta durante el año, frente a 11.5% obtenido el periodo anterior. Esto se debe al incremento en remuneraciones y beneficios como producto de la incorporación de personal médico y de funcionarios, explicada anteriormente. Debe resaltarse que la empresa está realizando los

ajustes necesarios para reducir este indicador a niveles cercanos a 11%, conforme a los estándares internacionales.

Al finalizar el 2007, la utilidad neta alcanzó US\$ 2.7 millones, bajo NIIF, monto menor a los US\$ 3.7 millones registrados durante el periodo 2006. Esta disminución en la utilidad se explica por los mayores gastos de personal, gastos de comisiones y las mayores reservas técnicas, explicadas anteriormente. En un contexto de muy elevada competencia, con el ingreso de nuevas empresas y mayores costos de ventas, este resultado es positivo.

Finalmente, la empresa logró mantener su liderazgo durante el presente año, al obtener una participación de mercado de 53.9%.

*“Nuestra gestión se basa en la asesoría y administración profesional de las inversiones patrimoniales de nuestros clientes con el objetivo de que ellos y nuestros productos, se beneficien del valor agregado y las sinergias de este servicio integral”*



JAVIER MAGGIOLO

*Gerente de Administración de Activos*



## EL NEGOCIO DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

La mayor penetración de los fondos mutuos, el crecimiento elevado y sostenido del negocio de Fondos Mutuos Internacionales y de Asesoría Financiera fortalecieron la posición de Credicorp como gestor de activos.

Durante los últimos años, el Grupo Credicorp ha logrado consolidar un negocio importante como **gestor de inversiones** para sus clientes. El crecimiento de este negocio ha sido atribuible a varios factores de importancia, dentro de los que destaca la incursión de la corporación en el negocio de administración de fondos privados de pensiones peruanos, en agosto de 2005, a través de Prima AFP, y la posterior adquisición de AFP Unión Vida en el mes de agosto de 2006.

Así mismo, a raíz de la mayor penetración de los fondos mutuos en el Perú, durante los últimos años, nuestra empresa Credifondo lidera el mercado con una participación de 45.1% de los activos administrados al cierre del año 2007.

Otro factor relevante ha sido el crecimiento elevado y sostenido del negocio de Fondos Mutuos Internacionales y de Asesoría Financiera, que promueve Atlantic Security Bank entre sus clientes de la Banca Privada. Al cierre del 2007, la suma de los activos administrados a valor de mercado en estos tres negocios ascendió a US\$ 10,671 millones.

Debido a las dimensiones de estos negocios, las comisiones que generan y, sobre todo, la responsabilidad fiduciaria que conllevan, el Grupo Credicorp instauró un área de supervisión corporativa denominada **Gestión de Activos**, orientada a establecer políticas de inversión y de controles de riesgo homogéneas; evaluar la gestión y resultados de las carteras administra-

das de acuerdo con las mejores prácticas internacionales; y ofrecer los mejores servicios de asesoría y planificación financiera en los distintos segmentos de clientes.

El Grupo Credicorp también maneja portafolios propios de inversión por sumas significativas en relación con sus otros activos. Las carteras principales de inversiones del BCP, Atlantic Security Bank, Pacífico Grupo Asegurador ascienden a US\$ 3,429, US\$ 854 y US\$ 821 millones, respectivamente. La suma de estas carteras, a valor de mercado, llegó a US\$ 5,104 millones al 31 de diciembre de 2007.

De igual modo, dado el crecimiento de la importancia relativa de estos negocios para el Grupo Credicorp, la supervisión de políticas, el control de riesgos y la medición de los resultados de las carteras son aspectos que están siendo intensificados corporativamente. Estos portafolios de inversión se manejan independientemente de los vehículos de inversión de nuestros clientes, y se supervisan bajo un estricto control corporativo que regula y minimiza los conflictos de interés propios del negocio.

Durante los últimos años, los ahorristas han empezado a diversificar y a utilizar otro tipo de productos como los fondos mutuos. El número de personas naturales que invierte en la BVL ha crecido significativamente. Todo ello ha significado un ingreso masivo de personas al mercado de capitales. Credicorp no ha sido ajeno a este fenómeno. En el 2007 logró un 62% de crecimiento en volúmenes negociados a través de Credibolsa, y un 58.5% en los activos administrados de Credifondo, como resultado del lanzamiento de tres fondos nuevos. Asimismo, consolidó el liderazgo de Prima AFP con excelentes rentabilidades para sus clientes.

Estos elementos han contribuido a que el portafolio administrado por Credicorp crezca de manera significativa. Al cierre del 2007, Credi-

# + 55%

## EN ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

corp administraba un portafolio de US\$ 15,755 millones, 53.4% superior al del año 2006. De este monto, US\$ 10,671 millones corresponden a la cartera de terceros (monto 55% superior al registrado el 2006). Un portafolio de estas dimensiones debe administrarse en forma disciplinada y eficiente, por lo que Credicorp viene desarrollando un proyecto de gestión de activos a nivel corporativo, cuyo objetivo es definir una estrategia de inversión corporativa; estandarizar el proceso y las políticas de inversión; realizar una medición de la gestión y centralizar el riesgo crediticio.

Así, la Gestión de Activos en Credicorp comprende cuatro pilares importantes:

#### Administración de portafolios

Credicorp busca consolidar el buen desempeño de sus carteras y fondos con un estricto control de riesgos y un adecuado nivel de diversificación. Para alcanzar estos objetivos, concentra su atención en la mejora de tres aspectos fundamentales: políticas de inversión, procesos de inversión y medición de la gestión. Busca supervisar la gestión de portafolios del grupo, centralizar y estandarizar las políticas, reportes y límites de inversión, además de generar índices internos de gestión.

#### Administración financiera

Credicorp se enfoca en brindar un servicio de asesoría financiera de calidad, con la finalidad de fidelizar a los clientes para que inviertan no sólo en un instrumento sino en una combinación de títulos, según su perfil de riesgo. El objetivo es elevar el estándar del servicio de asesoría ofrecido en la banca comercial y diferenciar niveles de servicio por segmento identificado.

#### Brokerage

La estrategia del *brokerage* se basa en brindar un servicio oportuno y de calidad; ofrecer costos de ejecución competitivos; canalizar una mayor proporción de los activos negociados por empresas del Grupo (actualmente se canaliza 40%, a través de CSI y Credibolsa, en promedio); identificar oportunidades de actuación conjunta (mejores precios); y mejorar los controles con el fin de evitar posibles conflictos de interés.

#### Análisis de riesgos

El análisis de riesgos a nivel corporativo tiene como objetivo identificar, cuantificar y hacer el seguimiento de los principales focos de riesgo operativo, crediticio, de mercado, de liquidez, legal, de conflictos de interés, entre otros, con

+ 55 US\$  
MILLONES

DE INGRESOS DE  
PRIMA AFP

el fin de normarlos y minimizarlos. Además, establece límites de inversión a nivel corporativo, un manual de riesgos de inversión de los portafolios y un control estricto del cumplimiento de la normativa.

De esta manera, todos los esfuerzos de Credicorp están orientados a contar con una gestión de activos disciplinada, eficiente y con un manejo adecuado de conflictos de interés.

#### **Administración de activos en ASHC**

Durante el 2007, la rentabilidad del ASHC mejoró gracias a una estrategia de bajo riesgo en sus inversiones propias y una atención personalizada en la gestión de activos de terceros.

La mayor focalización de ASHC en el negocio de administración de activos permitió que los ingresos por comisiones aumentaran en 50% y pasaran de US\$ 6.1 millones en el 2006 a US\$ 9.2 millones en el 2007. La captación de depósitos registró un incremento de 19% y alcanzó US\$ 1,383 millones. Este resultado destaca en un contexto donde los fondos administrados se elevaron por el traslado de los depósitos de clientes a productos de inversión.

El crecimiento de los fondos administrados llegó a US\$ 860 millones (62%), de los cuales aproximadamente 63% correspondió a la apreciación de las inversiones y 37% a inversiones nuevas. La rentabilidad de estos fondos mejoró con respecto al año pasado. En el 2007, el índice ponderado ASB reportó un retorno de 6.2%, comparado con 5% del 2006. Este rendimiento fue inferior en 50 pbs. al del índice *benchmark de hedge funds*, pero con casi 40% menos de volatilidad (2.6% vs. 4.5%), con lo cual el desempeño ajustado por riesgo fue muy positivo.

Para el 2008, ASHC continuará con una estrategia de bajo riesgo en sus inversiones propias, aunque espera una ampliación en el margen financiero debido al abaratamiento del costo de los fondos -por la reducción de las tasas- y el mantenimiento de las rentabilidades del activo -por la ampliación de los *spreads* crediticios-. En cuanto a la gestión de activos de terceros, ASHC buscará ser identificado como el mejor administrador de inversiones del mercado, mediante una atención personalizada al perfil del cliente, con buenas rentabilidades, excelente control del riesgo y un buen equipo de asesoría financiera.

### Administración de activos en Prima AFP

El buen desempeño de Prima AFP se orientó a la ampliación y fortalecimiento de la base de cálculo de ingresos, junto con el mantenimiento y mejora de su cartera de cotizantes.

Prima AFP inició el año 2007 con un esfuerzo por consolidar su liderazgo en el mercado y concentró su atención en mantener su sólida Oferta de Valor: la menor comisión de administración del mercado; el sólido respaldo del Grupo Crédito y su amplia experiencia en el campo de las inversiones, y altos niveles de servicio, información y asesoría.

El crecimiento en el campo comercial se produjo, principalmente, por la mejor productividad en la gestión de ventas, la que permitió superar las metas al captar una cartera de alta calidad. A ello se sumó la expansión de la economía nacional (incrementos salariales y reactivación de cotizantes y empresas), que sustentó el crecimiento de la base de ingresos de la empresa.

El buen desempeño de Prima AFP se orientó a ampliar y fortalecer la base de cálculo de ingresos, junto con el mantenimiento y mejora de su cartera de cotizantes. El número de asesores de ventas pasó de 2,225 en diciembre de 2006 a 421 en diciembre de 2007.

Durante el 2007, Prima AFP alcanzó utilidades de US\$ 3 millones. De esta forma, la empresa revirtió las pérdidas del 2006 (US\$ 20.7 millones). En cuanto al portafolio administrado, obtuvo una participación de 31.4% a diciembre de 2007, que representa US\$ 6,403 millones (US\$ 4,211 millones en el 2006, con una participación de 29.2%). Así, cerró el año con 1'023,482 afiliados y más de 459,370 aportantes.

Los ingresos de Prima AFP ascendieron a US\$ 55 millones, 134.3% más que en el 2006. Una parte importante de este aumento es

atribuible a los flujos provenientes de la cartera de AFP Unión Vida; a la efectiva labor comercial de la empresa; y a la mejora de la cartera asociada al mercado laboral peruano, que generó un importante crecimiento en la Remuneración Asegurable Mensual (RAM). Otro factor fue el fortalecimiento del nuevo sol, moneda principal de los ingresos de Prima AFP. Ello se complementó con el nuevo producto Aporte Voluntario, que comenzó a generar flujos en diciembre de 2007 y puede llegar a representar el 6% de los ingresos en el 2008. Durante el 2007, el volumen de aportes voluntarios administrados por Prima AFP se expandió hasta US\$ 167.9 millones, lo que dio lugar a la más alta participación en el sistema (47.2%).

Los gastos administrativos se incrementaron debido al perfil de la nueva empresa originada de la fusión, que sumó a nuestros clientes, aquellos provenientes de AFP Unión Vida y otros nuevos, así como a las mayores cargas de amortización y depreciación llegaron a US\$ 2.8 millones. Ello se debió, principalmente, a las inversiones en sistemas e inmuebles y a la amortización de los activos intangibles por US\$ 5.6 millones, identificados en la operación de adquisición de AFP Unión Vida bajo NIIF.

Para continuar con sus lineamientos para mejorar el servicio, Prima AFP fortaleció su red de oficinas de atención al cliente con la incorporación de una oficina en el departamento de Ica; la mudanza de su oficina en Cajamarca; y la apertura de una nueva en Lima, en el centro histórico. Con ello Prima AFP muestra una presencia en el ámbito nacional de 13 agencias y 19 plazas de ventas.

Durante el año, Credicorp se orientó a reforzar la calidad de servicio al cliente, proporcionar información y brindar asesoría de inversión a los afiliados, lo que involucró mejoras en los canales de atención y comunicación a afiliados, empleadores y pensionistas.

## CREDICORP, LA SUMA DE SUS PARTES, CONTRIBUCIONES DE SUS SUBSIDIARIAS

El buen desempeño de los negocios en los que interviene Credicorp redundó en un excelente año para la corporación. Destacan los extraordinarios resultados del BCP y la contribución positiva de Prima AFP.

El negocio bancario continuó siendo el principal artífice de este avance. La contribución del BCP fue de US\$ 323 millones en el 2007, un crecimiento de 35% con respecto al año anterior. La continua evolución del BCP Bolivia lo consolida como la mejor propuesta bancaria en dicho país. Su contribución en el 2007 llegó a US\$ 27 millones, 95% por encima del nivel del 2006. Asimismo, ASHC continúa mostrando un desarrollo estable en su contribución, la que sumó US\$ 21 millones, es decir, 31% más que en el año 2006.

Por otro lado, PPS enfrentó un año difícil, debido al devastador terremoto en el sur del país, así como a otros siniestros en ramos técnicos e incendios, por lo que su contribución disminuyó en 35% respecto al 2006. A pesar de ello, PPS pudo reponerse de manera rápida y eficiente, y logró aportar US\$ 9 millones.

En el negocio de pensiones, Prima AFP continuó con el plan de reducción de costos, por lo que la fuerza de ventas se redujo de 1,000 personas a 456 personas en el año. Además, ha obtenido importantes participaciones de mercado (31.4% en fondos administrados, 33.7% en recaudaciones y 47.2% en aportes voluntarios), así como un incremento en las comisiones.

Los resultados del año representan una contribución de US\$ 3 millones a Credicorp.

Finalmente, Credicorp Ltd., el cual consolida con los accionistas minoritarios y donde se registra la provisión del impuesto a la renta por el pago de dividendos recibido de sus subsidiarias peruanas, registró reversiones parciales durante el último trimestre del año. El ajuste responde a la decisión de retener una mayor utilidad en el BCP para fortalecer la base de capital y sustentar el crecimiento futuro. Así, Credicorp Ltd. representó un cargo por US\$ 9.4 millones en el 2007, mucho menor al cargo del 2006 de US\$ 26.4 millones, el cual incluye el efecto del doble impuesto a la renta por dividendos registrado en dicho periodo.

### Contribución a la utilidad de las empresas de Credicorp (US\$ millones)

Contribuciones	2005	2006	2007	2006/2005	2007/2006
BCP <sup>1</sup>	176.5	238.9	322.5	35%	35%
BCP Bolivia	10.2	13.9	27.0	36%	95%
ASHC	13.5	15.7	20.5	16%	31%
PPS	5.6	14.5	9.4	160%	-35%
Grupo Crédito <sup>2</sup>	(5.5)	(12.4)	7.7	125%	-162%
Prima AFP	(7.6)	(20.7)	3.0	173%	-115%
Otros	2.1	8.4	4.6	298%	-45%
Credicorp y otros <sup>3</sup>	(8.2)	(26.4)	(9.4)	222%	-64%
Credicorp Ltd.	(7.9)	(27.6)	(10.9)	249%	-61%
Otros	0.3	1.2	1.4	285%	25%
<b>Total</b>	<b>181.9</b>	<b>230.3</b>	<b>350.7</b>	<b>27%</b>	<b>52%</b>

1 Incluye Banco de Crédito de Bolivia.

2 Incluye Grupo Crédito, Servicorp.

3 Incluye impuestos a los dividendos del BCP y PPS, así como gastos a nivel del holding.

El negocio bancario continuó siendo el principal artífice de los resultados de Credicorp. A ello se suma el desarrollo estable del ASHC, el aporte del negocio de seguros -a pesar de la alta siniestralidad del año- y el de Prima AFP



## VALOR DE MERCADO Y COMPOSICIÓN ACCIONARIA

La visibilidad lograda por el país, gracias a su crecimiento económico y apertura, dio lugar a un gran interés por oportunidades de inversión en el Perú. Credicorp se presenta en el mercado como una excelente opción, pues sus resultados, su manejo y su estrategia están estrechamente ligados a la economía del país.

En el 2007, la economía peruana registró un excelente desempeño, lo que confirmó la tendencia de los años recientes y se reflejó en los resultados de las empresas de la corporación. En este contexto, Credicorp logra una alta exposición internacional, a través de una eficiente difusión de información sobre su desempeño, estrategia y logros. Con ello, el valor de la acción de Credicorp mostró un gran dinamismo a lo largo del año y se convirtió en una acción atractiva y de sólido crecimiento. Su apreciación fue de más de 86% al cierre del año, al pasar de US\$ 40.94 a US\$ 76.3.

En el ámbito local, es importante destacar la buena *performance* de la BVL, que creció 36% y registró un récord histórico en el monto negociado y se convirtió en la segunda más rentable de la región. El sector Bancos y Financieras tuvo una rentabilidad de 18.4%, por lo que el crecimiento

de Credicorp es aún más destacable. Asimismo, es importante mencionar la evolución de la acción a pesar de las turbulencias de los mercados internacionales y la crisis hipotecaria estadounidense que afectó fuertemente el entorno global y sus expectativas. Es destacable que la cotización de nuestra acción mantiene una cierta estabilidad dentro de los enormes vaivenes de los mercados bursátiles latinoamericanos.

La capitalización bursátil de la corporación alcanzó los US\$ 6.1 miles de millones, por lo que la acción se convirtió en la tercera con mayor valor en el mercado local, mientras que el monto promedio diario negociado en el NYSE a lo largo del año fue de 282,478 acciones. Por otro lado, la utilidad por acción llegó hasta US\$ 4.40, nivel superior en 52% al US\$ 2.89 alcanzado el año anterior.

En febrero de 2007, el Directorio acordó repartir el 40% de las utilidades en efectivo, lo que equivale a US\$ 1.5 por acción por un monto total de US\$ 141.6 millones. Este importe representa un incremento de 15% con respecto al 2006.

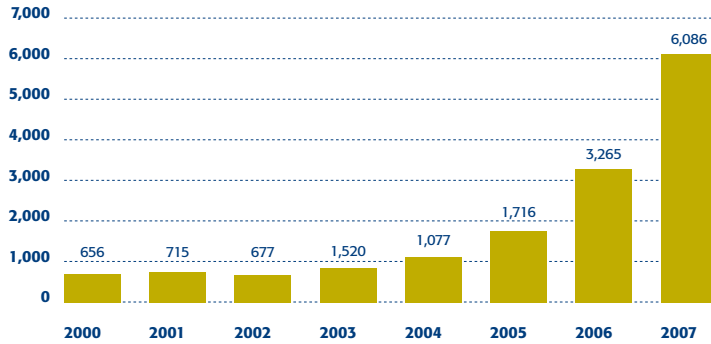
Finalmente, la estructura accionaria de Credicorp no mostró cambios significativos durante el 2007.

Evolución del precio de la acción (US\$)



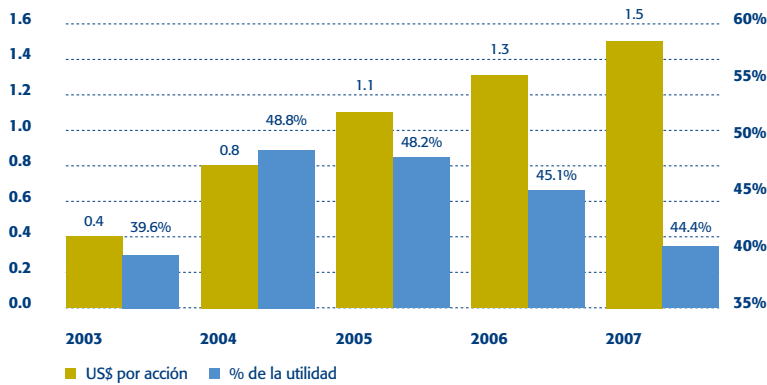
Fuente Bloomberg

### Capitalización bursátil (US\$ millones)



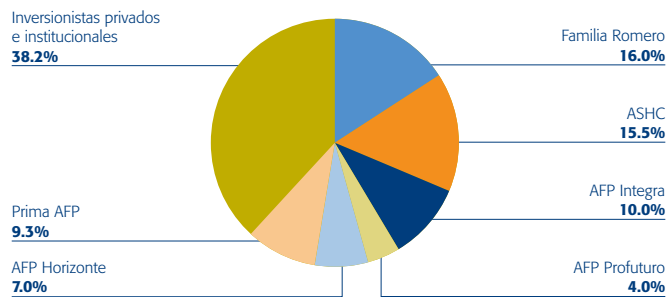
Fuente Bloomberg

### Dividendos

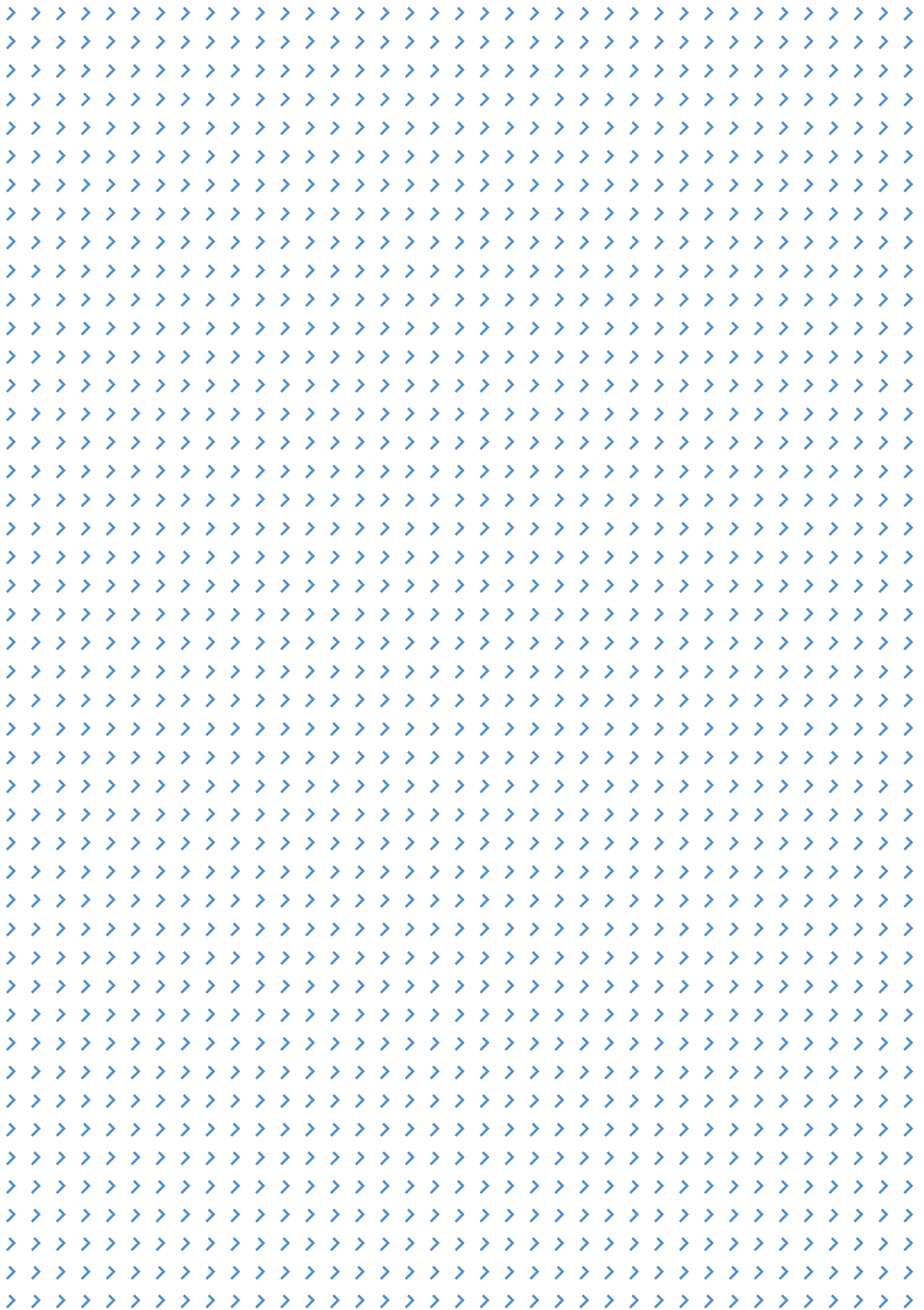


Fuente BCP - División de Finanzas

### Composición accionaria<sup>1</sup> (%)



Fuente BCP - División Finanzas  
<sup>1</sup>Cifras a abril de 2007

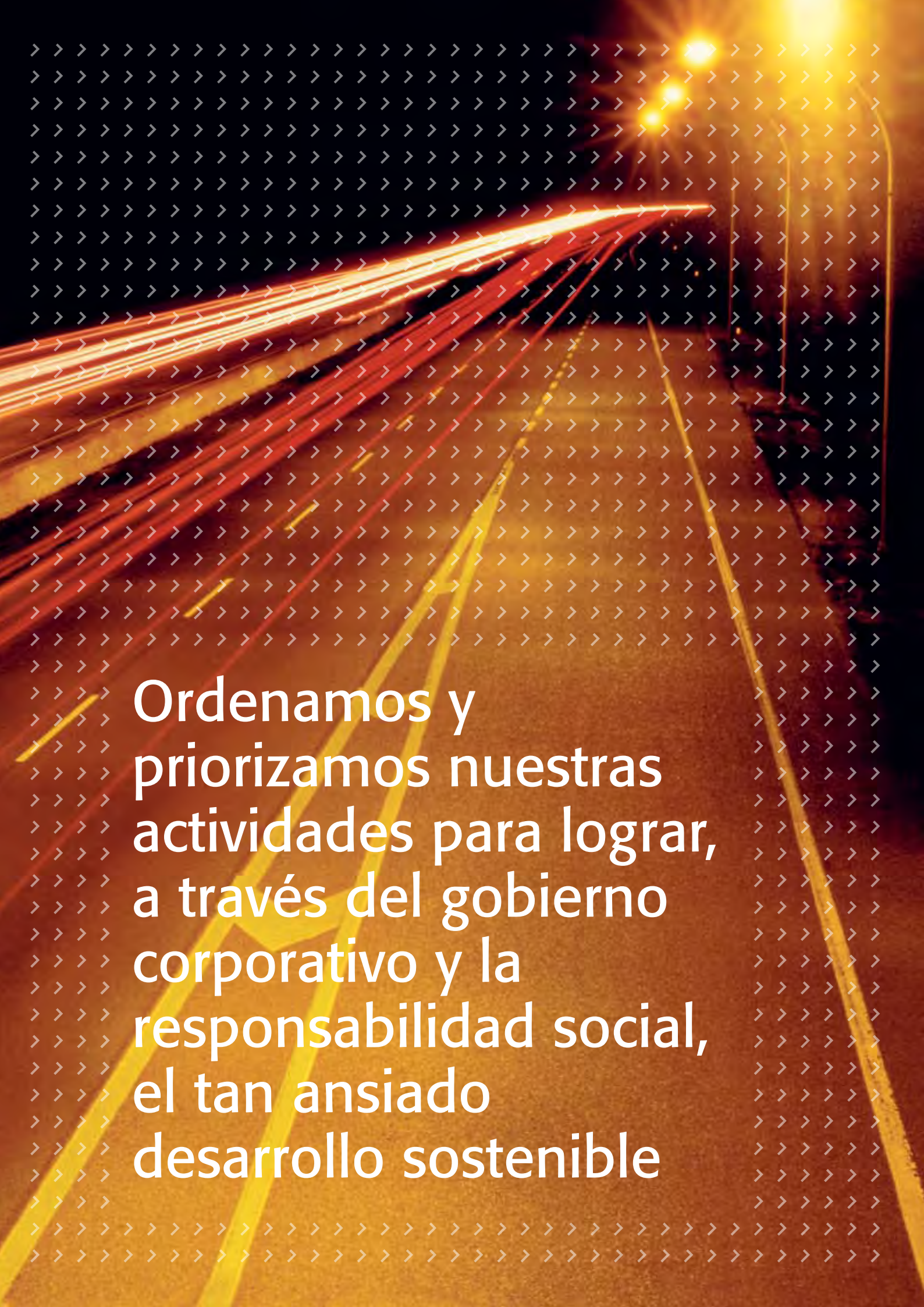




# **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social**







Ordenamos y  
priorizamos nuestras  
actividades para lograr,  
a través del gobierno  
corporativo y la  
responsabilidad social,  
el tan ansiado  
desarrollo sostenible



# Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

*En el 2007, seguimos realizando esfuerzos en los cuatro pilares en que se sustenta la responsabilidad social del BCP: educación y deporte; bienestar social; cultura y fomento de negocios y alianzas estratégicas.*

## BANCO DE CRÉDITO BCP

### Gobierno corporativo

Evolucionemos muy rápidamente y empecemos a madurar ideas, a tomar cada vez más conciencia de que el gobierno corporativo es parte de nuestro quehacer cotidiano, de nuestra identidad.

Con el pasar de los años, las empresas han ido tomando cada vez más conciencia de la importancia y del carácter cotidiano del buen gobierno corporativo, un sistema que rige a las sociedades a través de aspectos regulatorios y organizacionales.

Además de sus resultados y eficiencia, desde el punto de vista financiero, el BCP considera primordial el cumplimiento de las normas del buen gobierno corporativo y responsabilidad social, el desarrollo de políticas que las sustenten y su continua mejora, así como la relación con grupos de interés: clientes, accionistas, nuestra gente, proveedores y la comunidad. Por ello cuenta con un conjunto de políticas y normas recogidas en el Reglamento Interno y en la Memoria Anual de Gobierno Corporativo y Responsabilidad

Social, que se encuentra en su página web [www.viabcp.com](http://www.viabcp.com)

Para alcanzar el buen gobierno corporativo considera que no solo es suficiente cumplir con el conjunto de normas que rige su comportamiento empresarial, sino también actuar para interiorizar los valores más importantes de su identidad como la ética, el respeto, la honestidad, la transparencia, y dar el próximo paso, esto es, convertirlos en la base de su desarrollo sostenible.

El proceso de reflejar esta nueva conciencia está conduciendo a ordenar y priorizar todas sus actividades lograr, a través de este nuevo enfoque del gobierno corporativo y responsabilidad social, el tan ansiado desarrollo sostenible. El BCP cree que este desarrollo es lo único que garantiza el crecimiento de una gran organización y la distingue, debido al impacto multiplicador que genera en el progreso de su entorno.

El buen gobierno corporativo en el BCP consiste en asegurar un trato equitativo hacia sus grupos de interés y proteger sus derechos, con el fin de ser una organización más eficiente y valiosa, donde todas sus relaciones estén basadas en la confianza y la transparencia.

Considera a sus colaboradores como el activo más valioso de la organización. Por ello quiere formar parte de su desarrollo profesional y personal y ofrecerles beneficios y facilidades que puedan serles útiles.

### **Responsabilidad social**

Implementar programas novedosos orientados a beneficiar a la comunidad es una labor que el BCP ha asumido con responsabilidad desde su fundación. Como Buen Ciudadano Corporativo durante el año 2007 el BCP mantuvo este objetivo, al trabajar y desarrollar proyectos que redunden a favor de la sociedad. Es a través del Área de Imagen y Relaciones Institucionales que el BCP cumple con esta misión.

Son cuatro, los pilares fundamentales hacia los cuales esta área orienta sus esfuerzos. La **Educación y el Deporte**, donde la niñez y juventud del Perú son los protagonistas del impacto positivo que resulta de la puesta en marcha de programas como Matemáticas para Todos y la página web [www.20enmate.com](http://www.20enmate.com), que hasta la fecha siguen contribuyendo a elevar el nivel de aprendizaje de esta materia en las aulas escolares.

Además, es un orgullo que en el tercer año consecutivo de funcionamiento, el programa Tarjeta Piloto20 que promueve el BCP, haya obtenido en el año 2007 reconocimientos a nivel nacional como el Premio Perú 2021 a la Responsabilidad Social en la categoría "Empresa Grande en Apoyo a la Comunidad" y el Premio Creatividad Empresarial en la Categoría Comunicaciones. Adicionalmente, recibió el reconocimiento internacional de los Stevie Awards, al mejor Programa de Responsabilidad Social Corporativa en Sudamérica, lo que confirma que su tarea de velar por la educación y desarrollo de las futuras generaciones es una realidad que hoy beneficia a cerca de 180 mil niños.

El **Bienestar Social** es otro pilar importante donde el BCP participa activamente no sólo a través de donaciones o auspicios en eventos orientados a recaudar fondos para los sectores menos favorecidos, sino también coordinando directamente el envío de apoyo hacia las zonas damnificadas por desastres. Así, tras el terremoto de agosto del 2007 que afectó el departamento de Ica, y durante la época de friaje que azotó la sierra central y sur de Perú, el BCP estuvo presente para brindar ayuda oportuna. Esta labor se complementa con el trabajo conjunto que realiza con el Voluntariado del banco, el cual refleja la calidad de entrega de sus colaboradores, con el único propósito de ayudar a quienes más lo necesitan.

Rescatar los valores de nuestro legado y cultivar una verdadera pasión por lo nuestro, son algunos de los objetivos que el BCP se trazó dentro del aspecto **Cultural**. Gracias a la implementación del Fondo Pro Recuperación del Patrimonio Cultural de la Nación, hoy se puede apreciar en sus lugares de origen más de 800 piezas de arte que se mantienen intactas a través del tiempo. Asimismo, a través del Fondo Editorial del BCP se publicó el tomo XXXIV de la Colección Arte y Tesoros del Perú, "Cuzco, del mito a la historia". Esta labor de velar por conservar el patrimonio, se complementa con la organización del Concurso Nacional de Marinera y el Concurso Nacional de Caballos de Paso, programas gracias a los cuales se refuerza la identidad peruana en todos los ámbitos posibles.

Finalmente, el Fomento de **Negocios** y Alianzas Estratégicas es pieza clave para consolidar relaciones institucionales que promuevan mayores oportunidades de desarrollo en el país. En tal sentido, la ceremonia de los Premios a la Exportación que organiza el BCP, en coordinación con ADEX, es una clara muestra de ello. A través del reconocimiento que se brinda al sector exportador, sin duda se abren nuevas alternativas que vuelvan aún más sólida la economía nacional.

**Cifras**

**Matemáticas para Todos**

473 colegios participantes.  
 Más de 450,000 escolares beneficiados.  
 Presencia en 19 regiones en todo el Perú.

**20enmate.com**

22,557 participantes registrados.  
 80,086 exámenes resueltos.

**Piloto20**

187,000 niños registrados a nivel nacional.  
 10,909 profesores registrados a nivel nacional.  
 Más de 4.4 millones de exámenes resueltos.

**Semilleros**

25,005 deportistas participantes en provincias.  
 10 ciudades fueron sedes a nivel nacional.

**BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA  
 (BCP BOLIVIA)**

En los últimos años, el BCP Bolivia ha incorporado el buen gobierno corporativo y la responsabilidad social empresarial, así como diversos comités, como parte de sus lineamientos estratégicos. Estos responden a una estructura y periodicidad con roles y funciones definidas para el diseño y establecimiento de políticas y procedimientos en la administración del banco. Inicialmente, esta iniciativa surgió como resultado del cumplimiento de las regulaciones establecidas (se firmó el Pacto Mundial propiciado por el Secretario General de la Organización de las Naciones Unidas), pero luego ha ido cobrando mayor relevancia como consecuencia de la importancia del banco, cuya responsabilidad trasciende los límites de la empresa.

Por tanto, estas buenas prácticas son consideradas claves en la proyección institucional a largo plazo, pues también repercuten en la confianza y reconocimiento de la comunidad.

De esta manera, el BCP Bolivia tiene una estrategia clara y sistematizada sobre las acciones con sus grupos de interés: (i) servir a sus clientes y ratificar la calidad de servicio; (ii) ofrecer a sus colaboradores las mejores condiciones que favorezcan a su desarrollo profesional, personal y económico; y finalmente, (iii) reiterar el compromiso con la comunidad boliviana para contribuir con su bienestar y desarrollo.

**PACÍFICO GRUPO ASEGURADOR**

El Grupo Pacífico, en su calidad de prestador de respaldo económico a sus asegurados ante eventualidades inesperadas y herramienta de transferencia de riesgos, pone especial énfasis en su responsabilidad no sólo con sus clientes sino también con la comunidad en su conjunto, sus proveedores, colaboradores y accionistas.

Por ello, durante el año 2007 ha ejecutado diversas actividades para mejorar el gobierno corporativo en la empresa, y accionar de una manera más eficiente las labores de apoyo a la comunidad y la responsabilidad social.

Como práctica adoptada desde el año 2005, Pacífico continúa mejorando la calidad de su información de acuerdo a lo solicitado por la Resolución Conasev N° 140-2005/EF, para que sus inversionistas tengan un mejor conocimiento respecto del grado de implementación de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

En el marco de las actividades de responsabilidad social, en el año 2007, Pacífico brindó ayuda en la zona devastada por el terremoto del 15 de agosto en el sur del Perú. De esa manera, estableció un puente aéreo que le permitió hacer efectiva la ayuda a los damnificados y realizar centenas de atenciones médicas y evacuaciones de los heridos.

Asimismo, por vigésimo año consecutivo, Pacífico apoyó a la Escuela para Niños con Habilidades Diferentes de la Asociación Unámonos, a través de la organización y recaudación por los cuadros vendidos en el Concurso de pintura “Jaime Rey de Castro” y la venta de tarjetas de Navidad en las plataformas de atención de la empresa.

Adicionalmente, Pacífico organizó la tercera edición del premio “Pacífico de Oro al Desarrollo e Investigación Médica 2007”, el mismo que fomenta la investigación y el desarrollo científico en nuestro país. Durante el año 2007 ha implementado el modelo de cocinas mejoradas, proyecto ganador 2005, en los hogares de 300 familias de siete comunidades de la provincia de Cangallo (Ayacucho). De esta manera, se logró el objetivo de unir la teoría con la práctica, al hacer que el talento del investigador se refleje en un beneficio concreto para mejorar la calidad de vida de las personas.

En lo que se refiere a la seguridad ciudadana, Pacífico brinda un importante apoyo a la Policía Nacional del Perú, especialmente a la Dirección de Protección de Carreteras y al Escuadrón de Salvataje Acuático. El aporte de Pacífico ha permitido en el verano del 2007 realizar 2,005 operaciones de rescate en 93 playas de Lima.

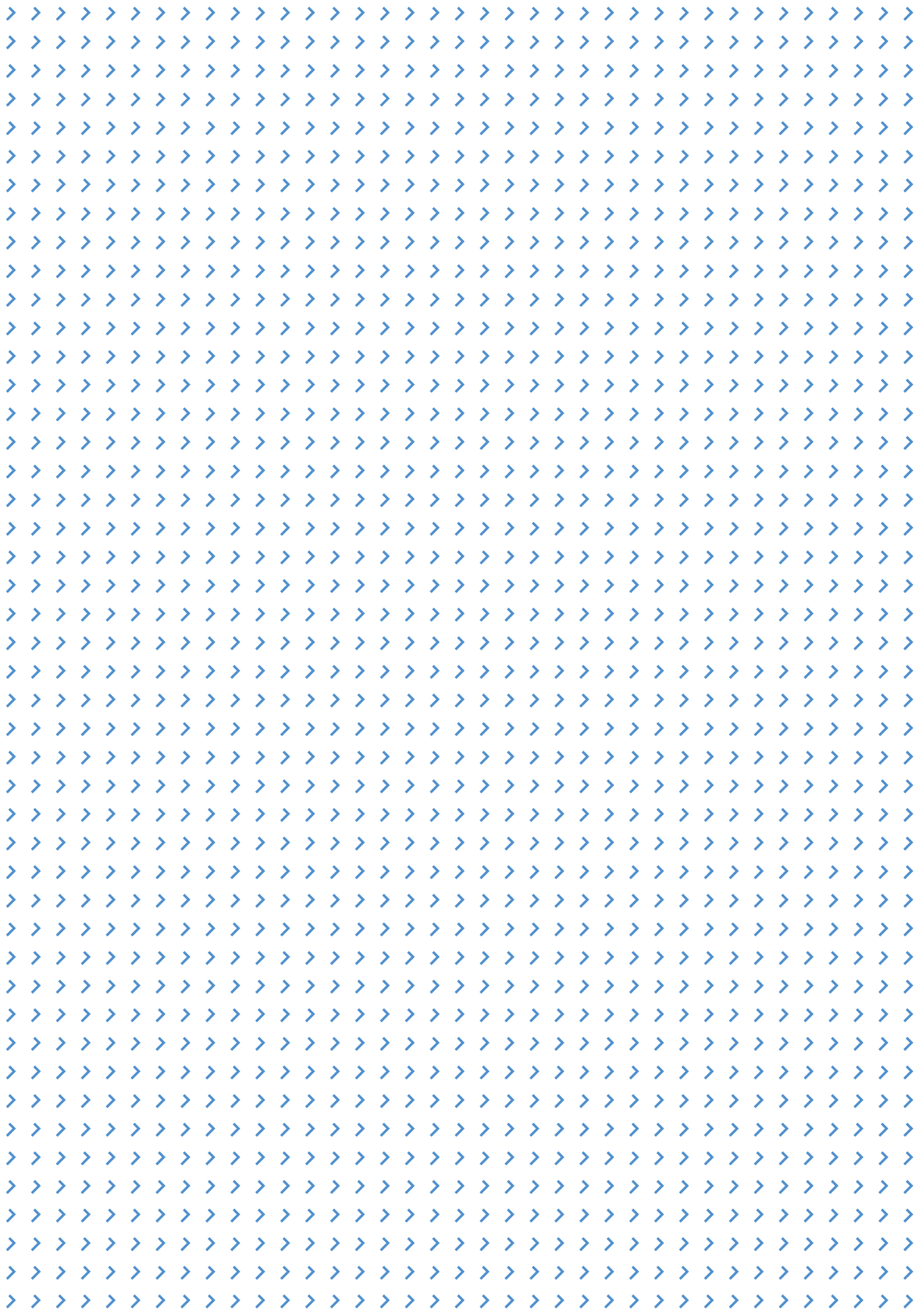
En otro frente, Pacífico busca la integración y trabajo en equipo entre los colaboradores, a través de la labor de voluntariado corporativo a favor de la niñez con discapacidad. Como parte de esta labor, destaca durante el 2007 el apoyo de los voluntarios en labores para la mejora de infraestructura, rehabilitación, actividades recreativas y de capacitación a favor de la Fundación para el Desarrollo Solidario (Fundades).

Este año, la empresa ha mejorado el sistema de denuncias a través del cual los colaboradores pueden informar anónimamente cualquier irregularidad, referida a las transacciones y al cumplimiento del código de ética de la organización.

En el ejercicio 2006, Pacífico cumplió con el reto de obtener la certificación de la Ley Sarbanes-Oxley referida al cumplimiento de estándares internacionales en la presentación, divulgación y controles internos para la elaboración de sus informes financieros. Durante este año, ha enfrentado también con éxito el reto del cumplimiento de la Norma Internacional de Información Financiera N° 7, relacionada a la relevancia de los instrumentos financieros en la situación económica de la empresa, así como a la naturaleza, alcance y gestión de los riesgos de los instrumentos financieros a los que está expuesta.

En este contexto es gratificante mencionar que Pacífico logró ser finalista en las categorías de Transparencia de la Información y Estructura Gerencial y Administración de Riesgo en el Segundo Concurso de Buen Gobierno Corporativo, organizado por Procapitales y la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

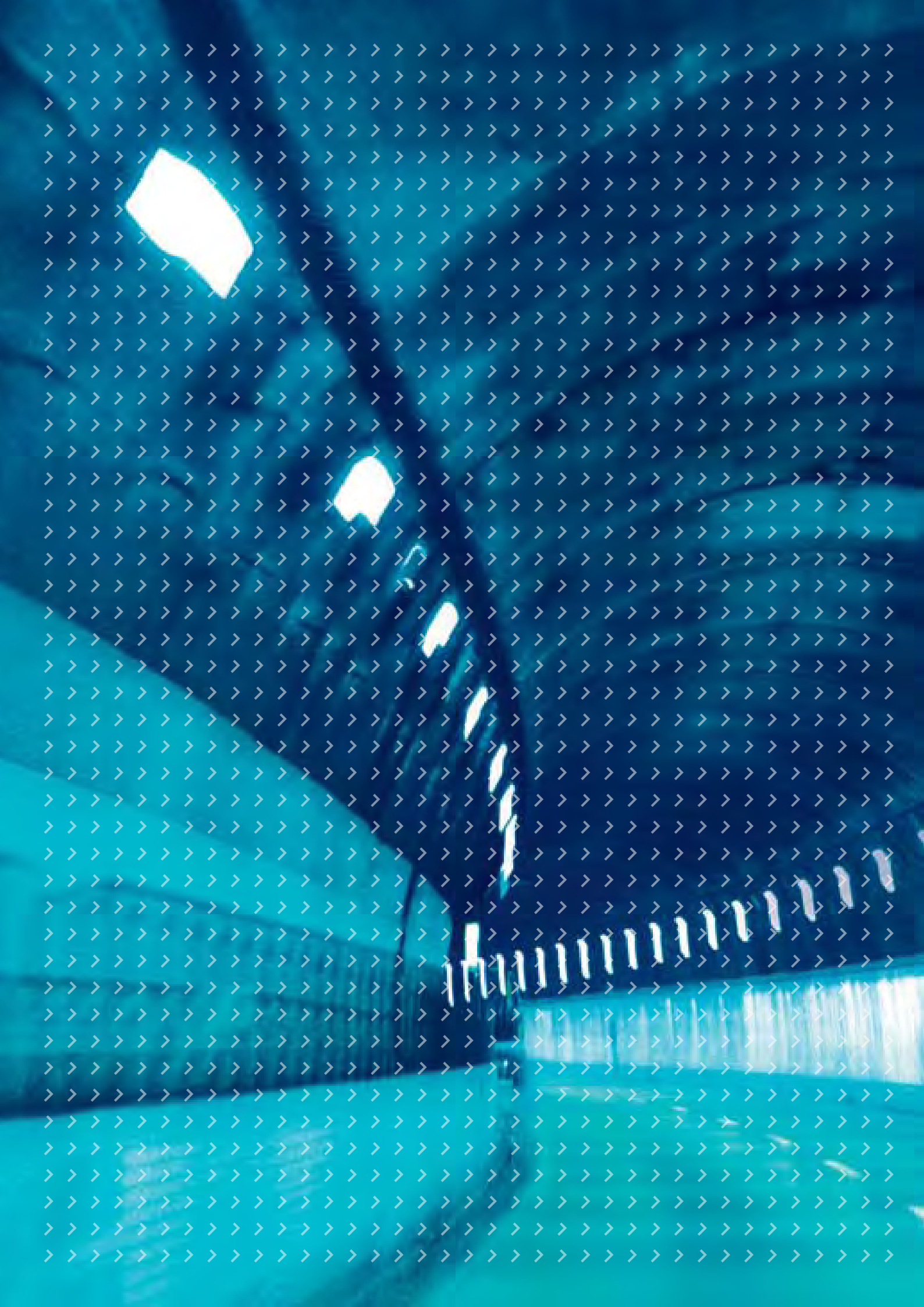
Finalmente, debe resaltarse que Pacífico recibió la clasificación internacional de BBB- debido a su fortaleza financiera (equivalente a grado de inversión), por la reconocida empresa internacional Fitch Ratings, por lo que ingresó al selecto grupo de empresas latinoamericanas de seguros clasificadas con este nivel.

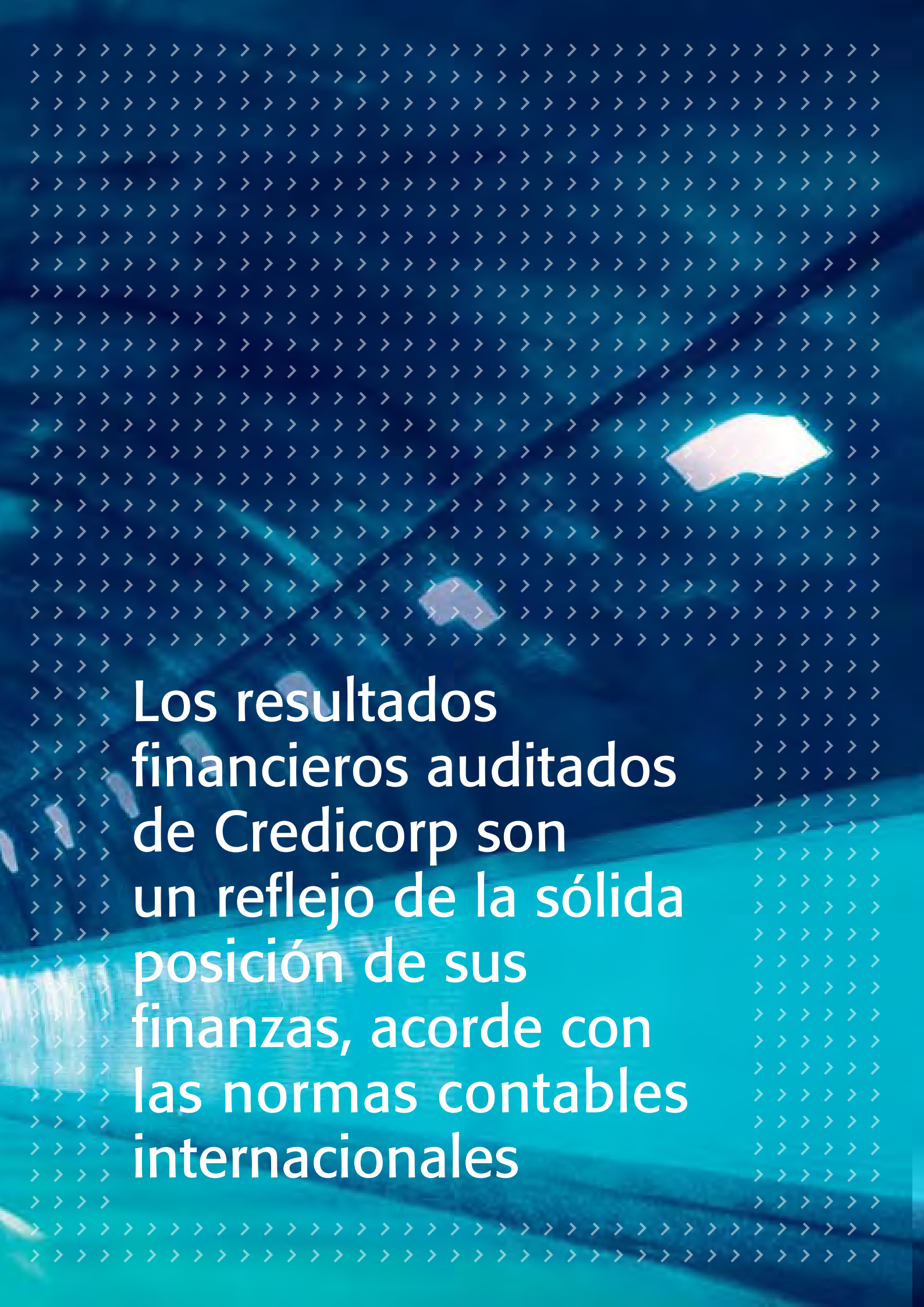




# Estados Financieros







Los resultados  
financieros auditados  
de Credicorp son  
un reflejo de la sólida  
posición de sus  
finanzas, acorde con  
las normas contables  
internacionales



# Contenido

## Estados Financieros Consolidados 2007

### Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Dictamen de los Auditores Independientes	92
Balance General Consolidado	94
Estado Consolidado de Ganacias y Pérdidas	96
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	98
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	100
Notas a los Estados Financieros Consolidados	102



## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de Credicorp Ltd.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Credicorp Ltd. y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no presentan representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía y sus Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y sus Subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

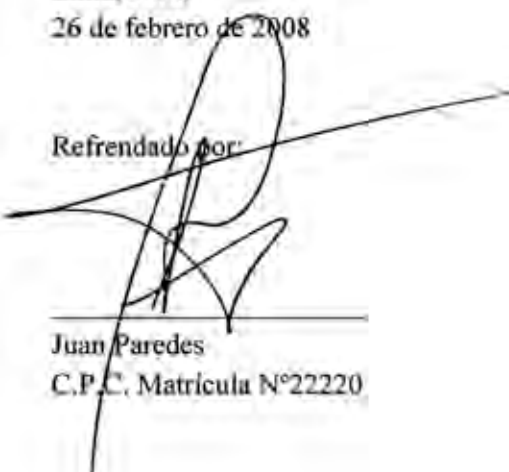
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005; de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,  
26 de febrero de 2008

Refrendado por:



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

*Medina, Zaldivar, Paredes  
& Asociados*



**Balance general consolidado**

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
		US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Fondos disponibles</b>	4		
Que no generan intereses		620,918	474,859
Que generan intereses		2,452,947	2,258,671
		3,073,865	2,733,530
<b>Inversiones</b>			
Valores negociables	5	50,995	45,136
Inversiones disponibles para la venta	6	5,228,641	3,450,711
		5,279,636	3,495,847
<b>Colocaciones, neto</b>	7		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		8,250,819	5,927,101
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		(211,319)	(190,278)
		8,039,500	5,736,823
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	213,153	53,116
Primas y otras pólizas por cobrar	9	85,495	61,279
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9	116,141	35,181
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	274,935	255,478
Aceptaciones bancarias		35,901	45,129
Bienes adjudicados, neto	11	19,615	29,427
Intangibles y crédito mercantil, neto	12	227,272	215,647
Otros activos	13	340,385	220,072
<b>Total activo</b>		<b>17,705,898</b>	<b>12,881,529</b>

**Balance general consolidado (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	Nota	2007	2006
		US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Depósitos y obligaciones</b>	14		
Que no generan intereses		2,926,308	1,989,564
Que generan intereses		8,424,406	6,849,427
		11,350,714	8,838,991
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	8	50,561	-
Deudas a bancos y corresponsales	15	1,453,261	570,989
Aceptaciones bancarias		35,901	45,129
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	9	21,914	25,134
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	16	815,527	628,221
Préstamos obtenidos	15	870,404	370,612
Bonos y deuda subordinada emitidos	17	702,298	512,572
Otros pasivos	13	590,045	356,113
<b>Total pasivo</b>		15,890,625	11,347,761
<b>Patrimonio neto</b>	18		
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.</b>			
Capital social		471,912	471,912
Acciones en tesorería		(73,107)	(73,107)
Capital adicional		140,693	140,693
Reservas		587,218	479,902
Otras reservas		179,550	147,409
Utilidades acumuladas		369,743	230,013
		1,676,009	1,396,822
Interés minoritario		139,264	136,946
<b>Total patrimonio neto</b>		1,815,273	1,533,768
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		17,705,898	12,881,529

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Nota	2007	2006	2005
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	22	1,065,974	782,002	612,432
Gastos por intereses	22	(432,000)	(283,478)	(173,159)
<b>Ingresos netos por intereses y dividendos</b>		<b>633,974</b>	<b>498,524</b>	<b>439,273</b>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	7(d)	(28,439)	4,243	6,356
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		605,535	502,767	445,629
<b>Otros ingresos</b>				
Comisiones por servicios bancarios	23	324,761	243,778	206,163
Ganancia neta en operaciones de cambio		61,778	41,638	29,286
Ganancia neta en la venta de valores		41,359	27,281	8,965
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8(b)	65,088	3,521	-
Otros	26	24,934	22,676	21,571
<b>Total otros ingresos</b>		<b>517,920</b>	<b>338,894</b>	<b>265,985</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>				
Primas netas ganadas	24	297,272	251,261	218,955
Siniestros incurridos por contratos de seguros de riesgos generales, neto	25	(67,689)	(46,587)	(42,569)
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida y salud, neto	25	(170,911)	(139,935)	(132,931)
<b>Total ingresos por primas de seguros menos siniestros</b>		<b>58,672</b>	<b>64,739</b>	<b>43,455</b>
<b>Otros gastos</b>				
Remuneraciones y beneficios sociales		(409,037)	(303,332)	(236,347)
Gastos administrativos		(206,966)	(172,304)	(138,294)
Depreciación y amortización	10(a) y 12(a)	(51,013)	(50,317)	(38,728)
Provisión para bienes adjudicados	11(b)	(3,057)	(6,387)	(16,959)
Gastos de fusión		-	(5,706)	-
Otros	26	(71,999)	(52,718)	(46,745)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(742,072)</b>	<b>(590,764)</b>	<b>(477,073)</b>

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Nota	2007	2006	2005
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		440,055	315,636	277,996
Resultado por traslación Impuesto a la renta	19(b)	34,627 (102,287)	15,216 (83,587)	(9,597) (73,546)
<b>Utilidad neta</b>		<b>372,395</b>	<b>247,265</b>	<b>194,853</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de Credicorp Ltd.		350,735	230,013	181,885
Interés minoritario		21,660	17,252	12,968
<b>Total otros ingresos</b>		<b>372,395</b>	<b>247,265</b>	<b>194,853</b>
Utilidad neta por acción, básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses)	27	4.40	2.88	2.28

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Número de acciones emitidas, nota 27	Atribuible a la Matriz		
		Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional
		(En miles de unidades)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al 1° de enero de 2005</b>	94,382	471,912	(73,107)	140,693
<b>Cambios en el patrimonio durante el 2005</b>				
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Ganancia neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 18(c) y 21(d)	-	-	-	-
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>94,382</b>	<b>471,912</b>	<b>(73,107)</b>	<b>140,693</b>
<b>Cambios en el patrimonio durante el 2006</b>				
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Ganancia neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 18(c) y 21(d)	-	-	-	-
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>94,382</b>	<b>471,912</b>	<b>(73,107)</b>	<b>140,693</b>
<b>Cambios en el patrimonio durante el 2007</b>				
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada y deterioro permanente, nota 6(c) y 18(c)	-	-	-	-
Pérdida neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 18(c) y 21(d)	-	-	-	-
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>94,382</b>	<b>471,912</b>	<b>(73,107)</b>	<b>140,693</b>

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

Atribuible a la Matriz				Interés minoritario	Total patrimonio neto
Reservas	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total		
US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
269,527	76,131	180,041	1,065,197	85,253	1,150,450
-	7,121	-	7,121	4,764	11,885
-	(1,572)	-	(1,572)	(165)	(1,737)
-	1,622	-	1,622	-	1,622
-	7,171	-	7,171	4,599	11,770
-	-	181,885	181,885	12,968	194,853
-	7,171	181,885	189,056	17,567	206,623
-	-	(63,810)	(63,810)	-	(63,810)
-	-	(3)	(3)	(1,305)	(1,308)
<b>269,527</b>	<b>83,302</b>	<b>298,113</b>	<b>1,190,440</b>	<b>101,515</b>	<b>1,291,955</b>
-	69,411	-	69,411	20,728	90,139
-	(6,620)	-	(6,620)	(379)	(6,999)
-	1,316	-	1,316	-	1,316
-	64,107	-	64,107	20,349	84,456
-	-	230,013	230,013	17,252	247,265
-	64,107	230,013	294,120	37,601	331,721
210,375	-	(210,375)	-	-	-
-	-	(87,738)	(87,738)	-	(87,738)
-	-	-	-	(2,170)	(2,170)
<b>479,902</b>	<b>147,409</b>	<b>230,013</b>	<b>1,396,822</b>	<b>136,946</b>	<b>1,533,768</b>
-	85,129	-	85,129	(426)	84,703
-	(12,617)	-	(12,617)	-	(12,617)
-	(40,371)	-	(40,371)	-	(40,371)
-	32,141	-	32,141	(426)	31,715
-	-	350,735	350,735	21,660	372,395
-	32,141	350,735	382,876	21,234	404,110
107,316	-	(107,316)	-	-	-
-	-	(103,690)	(103,690)	-	(103,690)
-	-	1	1	(18,916)	(18,915)
<b>587,218</b>	<b>179,550</b>	<b>369,743</b>	<b>1,676,009</b>	<b>139,264</b>	<b>1,815,273</b>



**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	372,395	247,265	194,853
<b>Más (menos)</b>			
Provisión (recupero) para créditos de cobranza dudosa	28,439	(4,243)	(6,356)
Depreciación y amortización	51,013	50,317	38,728
Provisión para bienes adjudicados	3,057	6,387	16,959
Provisión para riesgos diversos, nota 26	8,096	6,461	5,567
Impuesto a la renta diferido, nota 19(b)	(14,921)	(4,786)	(11,502)
Ganancia neta en las ventas de inversiones disponibles para la venta	(41,359)	(27,281)	(8,965)
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(65,088)	(3,521)	-
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(42)	(169)	(1,875)
Resultado por traslación	(34,627)	(15,216)	9,597
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	(5,859)	15,649	22,843
Pago por compra de cartera, nota 2(b)	-	-	<b>(353,769)</b>
<b>Cambios netos en el activo y pasivo</b>			
(Aumento) disminución en colocaciones, neto	(2,172,418)	(871,970)	90,521
Aumento en otros activos	(404,175)	(100,570)	(15,062)
Aumento en depósitos y obligaciones, neto	2,269,568	1,632,960	648,648
Aumento (disminución) de las deudas a bancos y corresponsales, neto	875,447	(455,381)	540,824
Aumento en otros pasivos, neto	470,963	114,717	149,920
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>1,340,489</b>	<b>590,619</b>	<b>1,320,931</b>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>			
Adquisición de subsidiarias, neta del efectivo recibido, nota 2(a)	-	(140,085)	-
Venta de subsidiaria, neta del efectivo entregado, nota 2(c)	-	-	17,977
Adquisición neta de inversiones disponibles para la venta	(1,541,621)	(433,702)	(712,879)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(53,901)	(43,973)	(48,769)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	951	7,546	19,448
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(1,594,571)</b>	<b>(610,214)</b>	<b>(724,223)</b>

**Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)**

	2007	2006	2005
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Flujo de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento</b>			
Bonos y deuda subordinada emitidos	256,014	167,247	74,985
Bonos y deuda subordinada redimidos	(75,728)	(91,925)	(57,469)
Préstamos obtenidos	499,792	90,612	348,500
Pago de préstamos obtenidos	-	-	(68,500)
Pago de dividendos en efectivo	(103,690)	(87,738)	(63,810)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b>576,388</b>	<b>78,196</b>	<b>233,706</b>
Ingreso (pérdida) por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	18,029	14,114	(15,060)
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>340,335</b>	<b>72,715</b>	<b>815,354</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,733,530	2,660,815	1,845,461
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>3,073,865</b>	<b>2,733,530</b>	<b>2,660,815</b>
<b>Información adicional sobre el flujo de efectivo</b>			
<b>Efectivo pagado en el año por</b>			
Intereses	415,157	265,838	171,495
Impuesto a la renta	86,754	96,284	47,760
<b>Efectivo cobrado en el año por</b>			
Intereses	1,106,972	810,266	628,508

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

### 1 OPERACIONES

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

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias y no bancarias, ofrece un amplio rango de servicios y productos financieros en todo el territorio peruano y en ciertos mercados internacionales. La mayor subsidiaria del Grupo es el Banco de Crédito del Perú (en adelante "BCP" o "el Banco"), un banco múltiple constituido en el Perú. El domicilio legal de Credicorp Ltd. es Claredon House 2 Church Street Hamilton, Bermuda; asimismo, la Gerencia y sus oficinas administrativas se encuentran en Calle Centenario N° 156, La Molina, Lima, Perú.

Credicorp cotiza sus acciones en las bolsas de valores de Lima y de New York.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2007. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2008 y serán presentados para la aprobación final del Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley.

En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

### 2 DESARROLLO DE NEGOCIOS

Durante el 2007, 2006 y 2005, el Grupo constituyó nuevas empresas, realizó adquisiciones registradas como combinaciones de negocios según lo establecido en la NIIF 3 y también efectuó ventas de compañías subsidiarias. A continuación se describen las operaciones efectuadas por el Grupo:

#### *(a) Adquisición de AFP Unión Vida S.A.*

El 24 de agosto de 2006, Credicorp, a través de su subsidiaria Prima AFP, adquirió de Grupo Santander Perú S.A. el íntegro de las acciones que este último poseía en AFP Unión Vida S.A. (una administradora de fondos de pensiones que operaba en el Perú) y que representaban el 99.97 de su capital social y realizó una Oferta Pública de Acciones (OPA) dirigida a los accionistas minoritarios para la adquisición del 0.03 por ciento del capital social remanente. El monto pagado por la compra ascendió aproximadamente a US\$141.5 millones.

En Junta general de accionistas de Prima AFP del 6 de setiembre de 2006, se aprobó la fusión por absorción de AFP Unión Vida S.A., la misma que se realizó el 1° de diciembre de 2006.

La adquisición de AFP Unión Vida S.A. fue registrada según lo establecido en la NIIF 3, Combinación de negocios, siguiendo el método contable de compra, reflejando sus activos y pasivos a los valores estimados de mercado a la fecha de adquisición; e identificando todos los activos intangibles adquiridos. Los valores en libros y estimados de mercado para los activos y pasivos identificables de dicha entidad en la adquisición fueron los siguientes:

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Valor en libros de la AFP adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable de la AFP adquirida
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,428	-	1,428
Fondos mutuos restringidos	32,265	-	32,265
Relación con clientes	-	88,378	88,378
Otros intangibles	3,424	9,603	13,027
Activo fijo	2,060	-	2,060
Crédito mercantil	-	49,047	49,047
Otros activos	5,605	-	5,605
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar comerciales	4,688	-	4,688
Otras cuentas por pagar	5,352	-	5,352
Otros pasivos	7,433	32,824	40,257
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>27,309</b>	<b>114,204</b>	<b>141,513 (*)</b>

(\*) Importe del pago por la adquisición liquidado en efectivo más los costos directos.

Los activos intangibles reconocidos corresponden principalmente a la "Relación con clientes" que se tiene en los fondos administrados y se le ha asignado una vida útil de 20 años, habiendo sido valorizados por la Gerencia del Grupo utilizando el método del "Múltiplo de excesos de ganancias" (Multiple Excess Earnings Method). El crédito mercantil generado se atribuye a la alta rentabilidad del negocio adquirido y las sinergias significativas que se esperan después de la adquisición de AFP Unión Vida por el Grupo, nota 12(b).

En enero de 2007, se concluyó la determinación final del precio de adquisición que estuvo en proceso de arbitraje entre ambas partes; por lo que el Grupo ha recibido un reembolso del precio pagado de aproximadamente US\$4.5 millones, que ha sido registrado como una reducción del crédito mercantil.

El negocio adquirido (AFP Unión Vida S.A.) produjo ingresos brutos al Grupo por un importe de aproximadamente US\$8.0 millones y una pérdida neta de aproximadamente US\$0.4 millones por el periodo comprendido entre la fecha de adquisición (24 de agosto de 2006) y el 31 de diciembre de 2006. Si esta adquisición se hubiera completado el 1° de enero de 2006 y de 2005, respectivamente, los ingresos brutos (pro-forma) del Grupo hubieran sido mayores en US\$27.5 y US\$49.9 millones, respectivamente, la utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (pro-forma) hubiera sido mayor en US\$2.7 y US\$15.6 millones, respectivamente, y la utilidad neta por acción (pro-forma), básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp hubiera sido mayor en US\$0.04 y US\$0.20, respectivamente. Esta información 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 del periodo, ni tampoco ser un indicador de posibles resultados consolidados futuros.

Al 31 de diciembre de 2007, el número de personas afiliadas al fondo administrado por Prima, es de 1,023,482 (997,963 al 31 de diciembre de 2006), y el valor de mercado de los fondos bajo su administración asciende a aproximadamente US\$6,405.1 millones (US\$4,163.4 millones al 31 de diciembre de 2006).

### (b) Adquisición de la cartera de colocaciones del Bank Boston N.A. Sucursal del Perú

En enero de 2005, el BCP y Bank of America, principal accionista del Fleet Boston de Estados Unidos, acordaron la compra-venta de la cartera de colocaciones de la sucursal del Bank Boston N.A. en Perú y la cartera de colocaciones correspondiente a clientes peruanos en el exterior del Fleet Boston de Estados Unidos, registrándose la operación al costo de adquisición. El BCP pagó en efectivo aproximadamente US\$353.8 millones por la cartera, la cual está com-

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

puesta por colocaciones comerciales, hipotecarios y operaciones de arrendamiento financiero (leasing). El traspaso de la cartera se hizo efectivo el 24 de enero de 2005.

### (c) Venta del Banco Tequendama S.A.

En marzo de 2005, después de recibir la aprobación de las autoridades Colombianas, el Grupo completó la operación de venta de su participación en el 99.99 por ciento del capital social del Banco Tequendama S.A., por aproximadamente US\$32.5 millones. La fecha efectiva de la transacción fue el 1° de enero de 2005 y como resultado de la misma el Grupo no registró ninguna ganancia significativa.

## 3 PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp. Estas políticas han sido presentadas y aplicadas en forma consistente por todos los años presentados, excepto por lo indicado en estas notas.

### (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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por inversiones disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, y activos y pasivos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados han sido presentados en dólares estadounidenses (U.S. Dollar o US\$), y todos los valores han sido redondeados a miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados.

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, la valorización de los instrumentos financieros, las reservas técnicas de siniestros y primas, la provisión para bienes adjudicados y la valorización de derivados, cuyos criterios contables se describen más adelante en esta nota.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas obligatorias para periodos comenzados antes o después del 1° de enero de 2007. La adopción de estas nuevas normas no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados de Credicorp y, como resultado, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos anteriores. Las normas adoptadas a partir de dicha fecha se presentan a continuación:

- La NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a divulgar" y las modificaciones complementarias a la NIC 1 "Presentación de estados financieros – divulgaciones de capital", introducen nuevas divulgaciones relacionadas con los instrumentos financiero que no tienen impacto en la clasificación y valuación de los instrumentos financieros del Grupo, o algún efecto en el resultado neto y en el patrimonio consolidado de Credicorp y Subsidiarias. Las principales nuevas divulgaciones requeridas por la NIIF 7 son incluidas en las notas 30 y 31 y las nuevas divulgaciones requeridas por la NIC 1 son incluidas en la nota 31.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- La CINIIF 8, "Alcance a de la aplicación de la NIIF 2", requiere utilizar la NIIF 2 para transacciones donde no se pueda identificar específicamente alguno o todos los bienes recibidos, en particular cuando se emite acciones, donde la contraprestación recibida por la entidad pareciera ser inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Debido a que Credicorp no ha realizado este tipo de transacciones, la aplicación de esta norma no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

- La CINIIF 9 "Evaluación de los derivados incorporados", establece que la fecha en que una entidad debe determinar la existencia de un derivado implícito es cuando esta se convierta por primera vez en parte de un contrato. Una evaluación será revisada siempre y cuando se haya producido una variación en los terminos del contrato que modifique significativamente los flujos de efectivo que de otro modo se producirían de acuerdo con el mismo. Debido a que el Grupo ha clasificado sus derivados incorporados identificados como "activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados", esta interpretación no tiene impacto en la situación financiera ni en la presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

- La CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor", prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro del valor del crédito mercantil o de una inversión en instrumentos de patrimonio o en activos financieros contabilizados al costo que se haya reconocido en un periodo intermedio anterior. La aplicación de esta norma no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

### (b) Consolidación

#### Subsidiarias

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

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus Subsidiarias. Las transacciones entre las compañías del Grupo, tanto los saldos como las ganancias o pérdidas realizadas son eliminadas. Las ganancias y pérdidas no realizadas entre compañías del Grupo se eliminan, excepto las perdidas que evidencien un deterioro en el valor del activo transferido.

Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para hacerlas consistentes con las políticas utilizadas por el Grupo y las NIIF.

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

Los activos bajo custodia o administración por parte del Grupo, los fondos de inversión y los fondos de pensiones administrados por el Grupo, no son parte de los estados financieros consolidados del Grupo, nota 3(z).

El patrimonio y la utilidad neta atribuible al interés minoritario se muestran separados en el balance general consolidado y en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente las inversiones en estas entidades corresponden a aquellas en las que se mantiene una participación entre el 20 y el 50 por ciento de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se registran por el método de participación patrimonial. El Grupo no mantiene una inversión significativa en asociadas, por lo que dichas inversiones son registradas en el rubro "Otros activos" en el balance general consolidado y en el rubro "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

### Interés minoritario

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con los minoritarios como transacciones con partes externas al Grupo. Las ventas del interés minoritario resultan en ganancias y pérdidas para el Grupo que son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las compras de interés minoritario generan un crédito mercantil para el Grupo, resultante de la diferencia entre el importe pagado y el porcentaje de participación adquirida sobre el valor de los activos netos de la subsidiaria.

A continuación se presentan las empresas que conforman el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, indicando el porcentaje de la participación directa e indirecta a dichas fechas. Adicionalmente, se presenta otra información relevante, basada en datos de sus estados financieros de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para la consolidación, excepto por las acciones en tesorería y los dividendos que éstas generan, que sí se han eliminado:

Entidad	Porcentaje de Participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	%	%	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	97.33	97.24	15,171,338	10,802,737	14,038,774	9,838,881	1,132,564	963,856	331,652	247,756
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,738,697	1,320,535	1,401,237	1,200,170	337,460	120,365	20,537	15,402
El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	75.74	75.72	1,197,943	1,002,358	932,765	712,430	265,178	289,928	21,979	59,087
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (iv)	100.00	100.00	389,577	314,540	125,089	115,702	264,488	198,838	7,662	(12,380)
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	879,997	382,930	917,655	380,000	(37,658)	2,930	(4)	121
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	2,047	1,503	215	18	1,832	1,485	347	487

**i** 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, Seguros y AFP (SBS), la autoridad que regula las actividades de banca, de seguros y AFP en el Perú. Durante el 2007 y 2006, Credicorp ha adquirido el equivalente al 0.09 por ciento y 0.25 por ciento de acciones del BCP que se encontraban en posesión del interés minoritario, ver punto (iii) siguiente.

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

**iii** El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad peruana, cuya principal actividad es la emisión y administración de seguros de ramos generales y actividades relacionadas, y la venta de seguros de vida, de salud y de accidentes personales. Sus principales subsidiarias son El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), en las cuales mantiene una participación del 61.99

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

por ciento y 100.00 por ciento, respectivamente. En el mes de noviembre de 2006, PPS vendió a Credicorp el 1.02 por ciento de acciones del BCP que mantenía a dicha fecha, generando un crédito mercantil por la compra del porcentaje correspondiente del interés minoritario (0.25 por ciento) de aproximadamente US\$7.2 millones, nota 12(b).

**iv** Grupo Crédito S.A. es una compañía constituida en el Perú en febrero de 1987, su principal actividad es invertir en acciones cotizadas en la bolsa de valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. A partir de 2005, Grupo Crédito constituyó Prima AFP, una nueva subsidiaria dedicada a la administración de fondos de pensiones. En el mes de agosto de 2006, Prima AFP adquirió el 99.97 por ciento de las acciones representativas del capital social de AFP Unión Vida S.A., con la cual se fusionó en diciembre de 2006, nota 2(a). Al 31 de diciembre de 2007, el total de activos de Prima AFP es de aproximadamente US\$246.4 millones, pasivos por US\$116.8 millones y una utilidad neta de US\$3.0 millones (US\$233.9 millones, US\$115.4 millones y una pérdida neta de US\$20.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Por otro lado, Grupo Crédito mantiene también una participación del 100.00 por ciento en Soluciones en Procesamiento S.A. (Servicorp), una entidad especializada en servicios de cobranza.

**v** CCR Inc. es una entidad de propósito especial constituida en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar las colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 15(b), las cuales se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el Banco. Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo, como se explica en la nota 18(c) y 21(d).

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

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

#### **Moneda funcional y de presentación**

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

Los estados financieros de cada subsidiaria son llevados usando la moneda de cada país en el cual operan. Sus estados financieros son trasladados a dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación) como sigue:

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

- Las cuentas no monetarias de cada balance general presentado son trasladadas al tipo de cambio libre de mercado de las fechas de las transacciones.

- Los ingresos y gastos, excepto aquellos relacionados con los activos no monetarios que son trasladados al tipo de cambio de las fechas de las transacciones, son trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio.

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

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

Los ingresos y gastos por intereses devengados de todos los instrumentos financieros que generan intereses, incluyendo los relacionados a instrumentos financieros clasificados como valores negociables o los llevados a valor

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

razonable con efecto en resultados, son reconocidos en los rubros "Ingresos por intereses y dividendos" y "Gastos por intereses" del estado consolidado de ganancias y pérdidas usando el método del interés efectivo, que es la tasa que permite descontar los flujos de caja futuros que se estiman pagar o recibir en la vida del instrumento o un periodo menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Las tasas de interés son determinadas sobre la base de negociaciones con los clientes.

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando las colocaciones presentan problemas de cobrabilidad; asimismo, cuando se encuentran vencidos por más de 90 días o en caso de incumplimiento por parte del prestatario o del emisor del valor, si se trata de un periodo 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.

Los ingresos por comisiones y honorarios son reconocidos conforme se devengan. Las comisiones y honorarios cobrados por créditos contingentes de colocaciones que probablemente serán utilizadas y otras relacionadas con las colocaciones son diferidas (junto con los costos directos incrementales relacionados) y son reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva del crédito.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el periodo en que se devengan.

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

Las primas relacionadas con pólizas de seguro de vida y otras, tanto de larga y corta duración, son reconocidas como ingresos cuando se devengan. Se registra una reserva por las primas no ganadas que representa la porción de cobertura de la prima pendiente de expiración.

Las reservas se constituyen bajo diferentes metodologías, dependiendo del tipo de reserva, la línea de negocio, tipo de producto y tipo de cobertura.

En el caso de seguros de vida, las reservas son calculadas teniendo en cuenta una estimación de la mortalidad (para seguros de vida), sobrevivencia (rentas vitalicias, seguros previsionales y Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo, un tipo de seguro de vida para ciertas ocupaciones de alto riesgo) o incidencia (accidentes personales) y el interés establecido cuando se diseñó el producto. Las reservas son calculadas al valor presente de los flujos probables de pago de pensiones, utilizando tablas de mortalidad para los titulares, beneficiarios e inválidos que tienen cobertura a la fecha del balance general consolidado, así como las tasas de interés que se determina en base al rendimiento del portafolio de inversiones correspondiente. En el caso de seguros de vida individual, las reservas se determinan de acuerdo a tablas de mortalidad ajustadas en porcentajes variables en función a las características del producto, así como el interés establecido y el tipo de inversión involucrada de acuerdo al tipo de producto.

Las reservas correspondientes a las pólizas universales de vida forman parte de las reservas técnicas de seguros de vida. Los beneficios adicionales otorgados al asegurado provenientes de este tipo de póliza se muestran en la nota de primas netas ganadas por contratos de seguro de vida y salud, nota 24, que incluyen el excedente e intereses devengados en el periodo los cuales son acreditados al saldo de la cuenta del tenedor de la póliza.

Los reclamos por siniestros son registrados cuando ocurre el evento. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo. Las reservas para SONR al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 han sido estimadas considerando métodos actuariales generalmente aceptados, los cuales toman en con-

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

sideración el análisis estadístico de las pérdidas históricas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando es apropiado, factores cualitativos utilizados para reflejar el efecto de las condiciones actuales o tendencias que afecten los datos históricos. La Gerencia considera que la reserva estimada es suficiente para cubrir cualquier pasivo por siniestros ocurridos y no reportados (SONR) al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

Para determinar las reservas para las pólizas de seguros de vida, de riesgos generales y de salud, el Grupo efectúa una revisión continua de su posición total, así como de sus técnicas para el cómputo de las reservas y sus reaseguros. Las provisiones son revisadas periódicamente por actuarios calificados contratados por el Grupo. Adicionalmente, para aquellos casos en que el Grupo considere que es necesario una reserva adicional, se realiza un cálculo en base a la experiencia de siniestralidad utilizando la metodología chain - ladder o un porcentaje de la prima relacionada vigente. Las provisiones técnicas registradas están sujetas a una prueba de adecuación de pasivos con el objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de los flujos de caja futuros de los contratos en vigencia. Si como consecuencia de esta prueba se establece que las reservas son insuficientes, estas son ajustadas con cargo a los resultados del ejercicio.

Los costos de adquisición de las pólizas (comisiones) que son variables y que se relacionan principalmente con la adquisición y renovación de contratos de seguro (vida universal), son diferidos y amortizados durante el periodo de la póliza (costos de adquisición diferidos o DAC por sus siglas en inglés). La recuperabilidad de estos costos diferidos por la adquisición de pólizas es revisada anualmente.

Sobre la base de las revisiones periódicas de la cartera de clientes, la Gerencia determina la provisión para las cuentas incobrables referida a las primas y cuotas por cobrar.

Una revisión del deterioro es efectuada a la fecha de presentación de estados financieros consolidados o con mayor frecuencia cuando surge algún indicador de deterioro. Cuando el valor de recuperable es menor al valor en libros, la pérdida por deterioro es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. El DAC es también considerado en la prueba de suficiencia de pasivos para cada periodo reportado.

### *(f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior*

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

El Grupo clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, colocaciones y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y otros pasivos. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial.

#### **i** Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Esta categoría tiene dos sub-categorías: activos financieros adquiridos para negociación, y activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados desde su inicio. Un activo financiero es clasificado como un activo financiero adquirido para negociación si este es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para la cual

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo. Los instrumentos derivados son considerados como activos financieros adquiridos para negociación, excepto los que son designados como instrumentos de cobertura. Los activos y pasivos financieros son considerados al valor razonable con efecto en resultados cuando cumplen con los siguientes criterios:

- La designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgen de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o

- Los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, en relación a una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o

- Los instrumentos financieros contienen derivados incorporados, a menos que el derivado incorporado no modifique significativamente los flujos de caja o es claro, con poco o ningún análisis, que éstos no deben ser registrados por separado.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados son registrados en el balance general consolidado a valor razonable. Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ganancia neta en activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados". El interés ganado o incurrido es devengado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ingreso por intereses y dividendos" o "Gasto por intereses", respectivamente, según los términos del contrato. El ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho a pago ha sido reconocido.

### ii Colocaciones y cuentas por cobrar:

Las colocaciones y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo y que son distintos de: los que la entidad tenga la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, los que la entidad designe en el momento del reconocimiento inicial como disponible para la venta y los que podrían no permitir al tenedor la recuperación sustancial de toda su inversión inicial por circunstancias diferentes a su deterioro crediticio.

Después de reconocimiento inicial, las colocaciones y las cuentas por cobrar son posteriormente llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrido en la adquisición y comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado consolidados de ganancias y pérdidas en la cuenta "Provisión para colocaciones de cobranza dudosa".

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

La provisión para colocaciones 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. Esta provisión es determinada sobre la base de las clasificaciones internas de riesgo asignadas y tomando en consideración las garantías y colaterales que se han obtenido, notas 3(i) y 31.1.

### iii Las inversiones disponibles para la venta son aquellas designadas como tales (para mantenerlas por un tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital); o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado de resul-

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

tados, mantenidas hasta su vencimiento o colocaciones y cuentas por cobrar. En esta categoría se encuentran incluidos los instrumentos de capital, inversiones en fondos mutuos, mercados de dinero y otros instrumentos de deuda.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son posteriormente medidas a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas no realizadas son reconocidas directamente en el patrimonio en la cuenta "Otras reservas", neta del correspondiente impuesto a la renta e interés minoritario. Cuando el valor es vendido, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ganancia neta en venta de valores". Cuando el Grupo mantiene más de una inversión en el mismo valor, el costo de venta de estas inversiones es determinado sobre una base promedio. El interés y los dividendos ganados durante el tiempo en que se mantuvieron las inversiones disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". El interés devengado es reportado como ingreso por intereses usando la tasa de interés efectiva. Los dividendos que se ganaron durante el tiempo en el que se mantuvo la inversión son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando el derecho de pago se ha establecido.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones, o, a falta de esta, 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 pérdidas generadas por la desvalorización de estas inversiones, son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y retiradas del patrimonio del rubro "Otras reservas". El Grupo determina que una inversión disponible para la venta esta deteriorada cuando el valor de mercado tiene una significativa o prolongada disminución con respecto al costo; como se explica en mayor detalle en la nota 3(i) siguiente.

### iv Otros pasivos financieros:

Después del reconocimiento inicial, los otros pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los montos de activos y pasivos financieros del balance general consolidado agrupados por las diferentes categorías mencionadas anteriormente se presentan en la nota 30.

### (g) Baja de activos y pasivos financieros

#### Activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) también el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

#### Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (h) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general consolidado, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (i) Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a la fecha de cada balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimada de manera confiable. Esta evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otra reorganización empresarial en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago. El criterio utilizado por cada categoría de activos financieros es como sigue:

#### ■ Colocaciones y cuentas por cobrar

Para las colocaciones y cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, el Grupo primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de desvalorización para un activo financiero individualmente evaluado, sea significativo o no, se incluye el activo en un Grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evalúa colectivamente para la desvalorización. Los activos que son individualmente evaluados para desvalorización para los cuales una pérdida por desvalorizaciones o continúa siendo reconocida, no son incluidos en la evaluación colectiva de desvalorización.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificado como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor en libros de estos activos se reduce a través de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados. El ingreso por intereses continúa siendo reconocido sobre el saldo reducido basado en la tasa de interés efectiva original del activo. Las colocaciones, junto con la provisión asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro y todo el colateral ha sido realizado o ha sido transferido al Grupo. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de provisión. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la provisión para colocaciones de cobranza dudosa.

El valor presente de los flujos de efectivo estimados es descontado a la tasa de interés efectiva original del activo. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable la tasa de descuento será la tasa de interés efectiva actual. El cálculo del valor presente de los flujos de caja estimados de un activo financiero con garantía refleja los flujos de efectivo que pueden resultar de la venta de las garantías menos el costo de obtenerlas y venderlas, sin importar si es que la venta de las garantías es probable o no.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para propósito de una evaluación colectiva de desvalorización, los activos financieros son agrupados en base al sistema de calificación de riesgo del Grupo, que considera las características de riesgo crediticio tales como tipo de activo, industria, ubicación geográfica, tipo de garantía, situación de morosidad, y otros factores relevantes.

Los flujos de caja futuros de un Grupo de activos financieros que son colectivamente evaluados para la desvalorización son estimados en base a la experiencia de pérdida histórica para activos con características de riesgo crediticio similares en ese grupo. La experiencia de pérdida histórica es ajustada en base a información observable actual que refleja los efectos de las condiciones actuales que no han afectado los años en los cuales se basa la información de pérdida histórica y retira los efectos y condiciones en el periodo históricos que no existen actualmente. La metodología y los supuestos usados para estimar los flujos futuros de caja son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre la pérdida estimada y la experiencia de pérdida real.

### ii Inversiones financieras disponibles para la venta:

El Grupo evalúa para las inversiones disponibles para la venta a la fecha de cada balance general consolidado, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tiene problemas de deterioro. En el caso de acciones clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por desvalorización en la inversión previamente reconocida en el estado de resultados) es retirada del patrimonio y es registrada en el estado de resultados. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas través del estado de resultados, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio.

En el caso de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro es evaluado sobre la base de los mismos criterios de los activos financieros registrados al costo amortizado. El ingreso por interés futuro está basado en el saldo reducido y es reconocido a la tasa de interés usada para descontar los flujos de caja futuros utilizados para la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses es registrado en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". Si en un año posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda aumenta y puede ser objetivamente relacionado a un evento que ocurre después de que el deterioro fuera reconocido en el estado de resultados, la pérdida por deterioro es extornada a través del estado de resultados.

### iii Préstamos renegociados:

Cuando es posible, el Grupo busca refinanciar o reestructurar las colocaciones en lugar de tomar posesión de la garantía. Esto puede involucrar extender los arreglos de pago y acordar nuevas condiciones de préstamos. Una vez que los términos han sido renegociados, el préstamo ya no se considera como una obligación vencida. La Gerencia continuamente revisa los préstamos refinanciados y reestructurados para asegurar que todos los criterios sean cumplidos y que es probable recibir los pagos futuros. Los préstamos continúan siendo sujetos a una evaluación por deterioro individual o colectiva, calculada usando la tasa efectiva de interés original del préstamo.

### (j) Operaciones de arrendamiento

#### Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. El Grupo mantiene bajo este concepto principalmente locales arrendados utilizados para las oficinas y agencias del Banco .

Cuando una operación de arrendamiento es concluida antes del término del periodo del arrendamiento, cualquier pago requerido para el arrendador por multa o penalidad se reconoce como gasto en el periodo en el cual se ha terminado el contrato de arrendamiento.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Arrendamiento financiero

El Grupo otorga préstamos a través de arrendamientos financieros; por lo que reconoce el valor actual de los pagos de arrendamiento como un activo. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente de la colocación es reconocida como intereses por devengar. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento utilizando el método de interés efectivo, el cual refleja una tasa de retorno constante.

### (k) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los terrenos y edificios comprenden principalmente sucursales y oficinas. Todos los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación y deterioro del activo de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	Años
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Maquinaria y unidades de transporte	5

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

### (l) Bienes adjudicados

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

Los cambios en los valores de mercado son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

### (m) Intangibles

Comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Las licencias de software adquiridas por el Grupo se registran inicialmente al costo. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

Adicionalmente, incluye otros activos intangibles que corresponden a los intangibles identificados como consecuencia de la adquisición de AFP Unión Vida, nota 2(a), principalmente la "relación con clientes". Dichos intangibles se reconocen en el balance general consolidado a su valor estimado de mercado en la fecha de la adquisición y son amortizados mediante el método de línea recta sobre su vida útil estimada de 20 años para la "relación con clientes" y de 5 años para los otros intangibles identificados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *(n) Crédito mercantil*

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

De acuerdo con la NIIF 3, a partir del 1° de enero de 2005, el Grupo dejó de amortizar el crédito mercantil.

### *(o) Deterioro de activos no financieros*

El Grupo evalúa, en cada fecha de reporte o más frecuentemente, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos puede verse deteriorado o si existen indicios de que un activo no financiero puede estar deteriorado. Si algún indicio existe o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, el Grupo efectúa una estimación del valor recuperable del activo. En caso de que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros, con exclusión del crédito mercantil, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, el Grupo estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es revertida solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro generadas por el crédito mercantil no pueden ser revertidas por aumentos en su valor recuperable en ejercicios futuros.

### *(p) 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.

### *(q) Garantías financieras*

En el curso ordinario del negocio, el Grupo otorga garantías financieras, las cuales consisten en cartas de crédito, garantías y aceptaciones bancarias. Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados a valor razonable dentro del rubro "Otros pasivos", que corresponden a la comisión recibida. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo del Grupo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación de gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a las garantías financieras es registrado en el estado de resultados. La prima recibida es reconocida en el rubro "Comisiones por servicios bancarios" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía.

### *(r) Plan de pensiones con contribuciones definidas*

El Grupo solo otorga un plan de pensiones con contribuciones definidas. La contribución a pagar definida en el plan de pensiones se encuentra en proporción a los servicios prestados al Grupo por los empleados y se encuentra regis-

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

trado como gasto en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las contribuciones pendientes de pago se registran como pasivos.

### (s) Provisiones

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

### (t) Contingencias

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

### (u) 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 de cada una de sus subsidiarias.

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

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

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

### (v) Utilidad por acción

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

### (w) Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones

El Grupo ha otorgado una participación suplementaria en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados que tienen por lo menos un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias, en la forma de derechos sobre la apreciación del valor de un número determinado de acciones de Credicorp. Dichos derechos se otorgan al precio de mercado de la acción de Credicorp en la fecha en la que se otorga el beneficio y se ejecutarán a dicho precio, lo que permite al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 20.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El gasto registrado por estas participaciones en cada ejercicio corresponde al valor estimado de mercado de los derechos que pueden ser ejercidos por los beneficiarios a la fecha del balance general consolidado. Cuando Credicorp modifica el precio o los términos de estos derechos, el efecto del cambio resulta en un gasto adicional por la variación en el valor estimado de mercado de estos derechos.

### *(x) Instrumentos financieros derivados*

#### Negociables

La mayor parte de las transacciones con derivados, que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo del Grupo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y por ello son tratados como derivados para negociación.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el balance general consolidado al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

#### Cobertura

El Grupo utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, el Grupo aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valorar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son formalmente evaluadas cada trimestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo solamente tiene swaps de tasas de interés y un swap de moneda y tasa de interés que califican como instrumentos de cobertura, nota 21(d), clasificados como cobertura de flujos de efectivo y de valor razonable, respectivamente (solamente swaps de tasa de interés clasificados como cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2006). La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de estos derivados es reconocido en patrimonio y resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Los montos acumulados en patrimonio para las coberturas de flujo de efectivo son llevados al estado de resultados en los periodos en que el ítem cubierto afecta pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujo de efectivo que califican como tal, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el patrimonio, en el rubro "Otras reservas". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". Cuando el flujo de caja coberturado afecta el estado consolidado de ganancias y pérdidas, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es enviada en el correspondiente rubro del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Para las coberturas de valor razonable que califican como tal, el cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro de "Ingreso por intereses y dividendos";



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

mientras que el cambio en el valor razonable del ítem cubierto atribuido al riesgo coberturado es registrado como parte del saldo del ítem cubierto y es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas dentro del rubro "Ingreso por intereses y dividendos". Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, finalizado o ejercido, o en el momento en el que la cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, la relación de cobertura es terminada.

### Derivados incorporados

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros son tratados como derivados separados cuando sus características económicas y riesgos no están cercanamente relacionados a los del contrato principal y dicho contrato no es llevado a valor razonable con efecto en resultados. Estos derivados incorporados son medidos a valor razonable, siendo los cambios en su valor razonable reconocidos en el estado de resultados, a menos que el Grupo elija designar los contratos híbridos a valor razonable con efecto en resultados.

El Grupo tiene certificados indexados al precio de sus acciones que serán liquidados en efectivo y notas con riesgo de crédito indexado obtenidas para proveer instrumentos financieros en la misma base a sus clientes. Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su inicio como un "Instrumento financiero a valor razonable con efectos en resultados", nota 8.

### (y) Información por segmentos

El Grupo considera un segmento de negocio al grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está comprometido en proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los otros segmentos geográficos que operan en otros entornos económicos, nota 28.

### (z) Actividades fiduciarias, gestión de fondos de inversión y fondos de pensiones

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 31.8.

Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en la cuenta "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

### (aa) Ventas con acuerdos de recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos de recompra ("Repos"), son presentadas como activos en garantía cuando la transferencia ha sido hecha con un acuerdo de recomprar el colateral, siendo el pasivo con la contraparte incluido en el rubro "Deudas a bancos y corresponsales" o "Depósitos y obligaciones", según sea apropiado, en el balance general consolidado.

La diferencia entre el precio de la venta y el de recompra, es tratado como un interés el cual es devengado en el periodo del acuerdo usando el método de interés efectivo.

### (ab) Operaciones con reaseguradores y coaseguradores

En el curso normal de su negocio PPS, una subsidiaria de Credicorp, se dedica a actividades de seguros y cede reaseguros a otras compañías de seguros y reaseguros con el fin de distribuir el riesgo de sus contratos de seguro y limitar las pérdidas potenciales que puedan surgir de dichas coberturas. 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se originan por los siniestros ocurridos en los cuales PPS asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, por los reaseguros y coaseguros cedidos a otras compañías de seguros o reaseguros, las cuales se reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura (con los reaseguradores) y cláusulas de coaseguros.

Los siniestros provenientes de los contratos de reaseguros aceptados y las cláusulas de coaseguros ejecutadas son reconocidos en la fecha en que se recibe la nota de liquidación del siniestro de las compañías reaseguradoras y/o coaseguradoras.

Una revisión del deterioro es efectuada a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados o con mayor frecuencia, cuando surge algún indicador de deterioro. Se considera que ocurre un deterioro cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá recuperar los montos pendientes de pago bajo los términos del contrato y cuando el impacto sobre los montos que el Grupo recibirá de la reaseguradora puede ser medido confiablemente. La pérdida por deterioro es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas que surjan de la compra del reaseguro se reconocen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas de forma inmediata en la fecha de la compra.

Los reaseguros y coaseguros incluyen la parte proporcional de exceso de pérdida y facultativos. Los montos recuperables de las reaseguradoras y coaseguradoras son estimados de manera consistente con los pasivos de siniestros relacionados y son presentados como un componente de los activos reasegurados y coasegurados.

El Grupo también asume riesgos de reaseguros que surjan en el curso normal de sus operaciones para los seguros de vida y otros contratos de seguro de no vida, cuando sea aplicable. Las primas y siniestros sobre los reaseguros se reconocen como ingreso y gastos de la misma manera que serían reconocidos si el reaseguro fuera considerado negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del producto en el negocio reasegurado. Los pasivos por operaciones de reaseguro representan saldos que se adeudan a compañías de reaseguros. Los montos por pagar son estimados de una manera consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Las cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras se basan en la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por PPS para el caso de los reaseguros y para el caso de los coaseguros se incluye el consentimiento del asegurado y en ambos casos se respaldan con contratos o montos de cobertura por los reaseguros y/o cláusulas de cesión para coaseguros.

Los activos y pasivos relacionados con los reaseguros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales se han extinguido o expiran o cuando el contrato es transferido a un tercero.

### *(ac) 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.

### *(ad) Reclasificaciones*

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Las principales reclasificaciones efectuadas al informe al 31 de diciembre de 2006 y por los dos años terminados al 31 de diciembre del 2006 han sido las siguientes:

#### **Reclasificaciones en el balance general consolidado**

■ En el 2006, los "Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" se presentaban en el balance general consolidado como parte del rubro "Otros Activos". A partir del ejercicio 2007, dichos rubros se presentan

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

separados para una mejor presentación de estos conceptos en concordancia con lo requerido por las normas contables vigentes.

ii En el 2006, los "Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" se presentaban en el balance general consolidado como parte del rubro "Otros Pasivos". A partir del ejercicio 2007, dichos rubros se presentan separados para una mejor presentación de estos conceptos en concordancia con lo requerido por las normas contables vigentes.

### Reclasificaciones en el estado consolidado de ganancias y perdidas

i En el año 2006, la "Ganancia neta de activos y pasivos a valor razonable con efecto en resultados" que ascendía a US\$3.5 millones, fue presentada como parte del rubro "Otros Ingresos"; al 31 de diciembre de 2007, dicho importe ha sido presentado por separado para mostrarlo en el estado consolidado de ganancias y perdidas.

ii Al 31 de diciembre de 2006, los "Ingresos por intereses y dividendos" y los "Gastos por intereses" se presentaban en detalle en el estado consolidado de ganancias y perdidas. Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de dichos saldos se presentan en la nota 22 del estado consolidado de ganancias y perdidas.

La Gerencia considera que dichas reclasificaciones permiten una mejor presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

### (ae) Normas internacionales de información financiera emitidas pero aún no efectivas

El grupo ha decidido no adoptar las siguientes normas e interpretaciones que han sido emitidas pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2007:

- NIIF 8 "Segmentos operativos", vigente para periodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2009.
- NIC 23 (revisada) "Costos de financiamiento", vigente para periodos anuales que comienzan en ó después del 1° de enero de 2009.
- CINIIF 11, " NIIF 2 - Transacciones de acciones en tesorería", vigente para periodos anuales que comienzan en ó después del 1° de marzo de 2007.
- CINIIF 12, "Acuerdos de consesión de servicios", vigente para periodos anuales que comienzan en ó después del 1° de enero de 2008.
- CINIIF 13, "Programas de fidelización de cuentas", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de julio de 2008.
- Revisiones de la NIIF 3 "Combinación de negocios y Consolidación" y NIC 27 "Consolidación y estados financieros separados", modificaciones vigentes para periodos que comiencen en o después del 1° de julio de 2009. Esta norma establece que su aplicación no es retroactiva; por lo que no tendrá efectos para el Grupo.
- NIIF 2, "Pagos Basados en Acciones - Condiciones de Devengue y Cancelaciones", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2009. Esta norma restringe la definición de "Condición de Devengue" a una condición que incluya un requerimiento implícito o explícito de proveer servicios.
- NIC 1 (revisada), "Presentación de Estados Financieros", vigente para los años que empiezan en o después del 1° de enero de 2009. La Norma separa los cambios en el patrimonio neto de los dueños de la entidad y de los que no lo son. Adicionalmente, la Norma requiere un estado de ingresos comprensivos.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 32 y NIC 1 "Instrumentos financieros con opciones de venta", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2009.

El Grupo no espera que el impacto de la aplicación de estas normas sea significativo para sus estados financieros consolidados.

## 4 FONDOS DISPONIBLES

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y canje	548,298	470,584
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	1,798,581	1,405,853
Depósitos en bancos	720,992	853,203
	3,067,871	2,729,640
Intereses devengados	5,994	3,890
<b>Total</b>	<b>3,073,865</b>	<b>2,733,530</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$1,191.2 millones y US\$1,675.1 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú (BCP), 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 BCP y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, los fondos disponibles incluyen US\$1,000 millones correspondientes a operaciones "overnight" depositadas en el BCRP, que devengan intereses a una tasa nominal anual del 4.45 por ciento y tienen vencimiento a 2 días (aproximadamente US\$70.0 millones y S/120.0 millones, equivalentes a US\$37.5 millones, los cuales devengan intereses a una tasa nominal anual del 4.97 por ciento y a una tasa efectiva anual del 3.75 por ciento, respectivamente, con vencimiento a 4 días al 31 de diciembre de 2006).

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 2007, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,222.5 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 3.5 por ciento anual (aproximadamente US\$1,068.9 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 2.67 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

En enero y febrero de 2008, el BCRP modificó los procedimientos y bases para el cálculo del encaje legal, así como el interés que devengará el encaje legal calculado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Estas modificaciones tienen entrada en vigencia a partir del periodo de encaje correspondiente al mes de enero y febrero de 2008, respectivamente. En la opinión de la Gerencia del Grupo, estas modificaciones no tienen un impacto significativo en las operaciones del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 5 VALORES NEGOCIABLES

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Acciones</b>		
Acciones negociadas en bolsa	24,947	34,692
<b>Bonos e instrumentos similares</b>		
Bonos Soberanos - República del Perú (b)	18,806	-
Bonos del Tesoro Público Peruano (b)	2,119	-
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	1,711	2,260
Certificados bancarios negociables	1,400	1,726
Otros	1,476	6,456
	25,512	10,442
<b>Intereses devengados</b>	50,459	45,134
	536	2
<b>Total</b>	<b>50,995</b>	<b>45,136</b>

(b) Los bonos soberanos son emitidos en moneda nacional por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 5.96 y 6.44 por ciento y tienen vencimientos entre febrero de 2009 y agosto de 2026.

Los Bonos del Tesoro Público Peruano corresponden a bonos globales emitidos en moneda extranjera por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos devengan intereses a una tasa de 6.17 por ciento anual y tienen vencimientos entre mayo de 2008 y mayo de 2018.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 6 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	2007				2006			
	Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado	
	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	Valor estimado de mercado	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	Valor estimado de mercado
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Vencimiento fijo</b>								
Certificados de depósito del BCRP (d)	2,410,062	224	(3,281)	2,407,005	1,276,503	1,143	(33)	1,277,613
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (e)	1,052,039	17,625	(9,472)	1,060,192	845,644	15,769	(3,179)	858,234
Bonos del Tesoro Público (f)	670,717	59,316	(403)	729,630	476,036	59,564	(1,620)	533,980
Participación en fondos mutuos	186,311	12,209	(113)	198,407	86,422	9,920	(104)	96,238
Certificados del Banco Central de Bolivia	121,706	38	(96)	121,648	27,833	189	(1)	28,021
Bonos de agencias federales norteamericanas (f)	86,337	2,337	(427)	88,247	153,867	1,661	(1,299)	154,229
Fondos mutuos restringidos (g)	47,347	18,255	-	65,602	43,152	6,085	-	49,237
Cuotas de participación en el Fondo RAL (h)	56,641	-	-	56,641	51,204	-	-	51,204
Certificados de depósito negociables	53,236	1,850	(1)	55,085	47,225	1,104	-	48,329
Bonos de organismos financieros internacionales (i)	45,136	143	-	45,279	64,578	89	(24)	64,643
Papeles comerciales	15,585	27	(9)	15,603	15,712	35	(6)	15,741
Otros	21,860	1,348	(21)	23,187	26,930	2,015	(150)	28,795
	4,766,977	113,372	(13,823)	4,866,526	3,115,106	97,574	(6,416)	3,206,264
<b>Acciones</b>								
Cotizadas en bolsa (j)	107,332	167,578	(1,701)	273,209	78,649	112,025	(235)	190,439
No cotizadas en bolsa	19,568	28,343	(3)	47,908	17,837	7,964	(57)	25,744
	126,900	195,921	(1,704)	321,117	96,486	119,989	(292)	216,183
	4,893,877	309,293	(15,527)	5,187,643	3,211,592	217,563	(6,708)	3,422,447
<b>Intereses devengados</b>				40,998				28,264
<b>Total</b>				5,228,641				3,450,711

(b) El Grupo ha determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se originan por variaciones en las tasas de interés y no por cambios en la clasificación de riesgo de dichas inversiones. Asimismo, el Grupo a decidido y tiene la capacidad de mantener estas inversiones hasta que su valor razonable se recupere, lo que puede ocurrir en el vencimiento de las mismas; por lo que no se ha determinado que exista un deterioro en el valor de estas inversiones.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan las pérdidas no realizadas brutas y el correspondiente valor de mercado de las inversiones que las generan y que no se consideran permanentes, clasificadas por la fecha de origen de la pérdida:

2007						
Inversiones disponibles para la venta	Hasta 12 meses		Mas de 1 año		Total	
	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizadabruta	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizada bruta	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizada bruta
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Vencimiento fijo	2,044,311	9,513	140,237	4,310	2,184,548	13,823
Acciones	16,67	1,70	-	-	16,670	1,704
<b>Total</b>	<b>2,060,981</b>	<b>11,217</b>	<b>140,237</b>	<b>4,310</b>	<b>2,201,218</b>	<b>15,527</b>
2006						
Inversiones disponibles para la venta	Hasta 12 meses		Mas de 1 año		Total	
	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizadabruta	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizada bruta	Valor estimado de mercado	Pérdida no realizada bruta
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Vencimiento fijo	571,882	3,686	214,692	2,730	786,574	6,416
Acciones	1,957	29	853	263	2,810	292
<b>Total</b>	<b>573,839</b>	<b>3,715</b>	<b>215,545</b>	<b>2,993</b>	<b>789,384</b>	<b>6,708</b>

(c) El movimiento de las "Otras reservas" en el patrimonio neto, incluye principalmente el cambio en las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas, netas del impuesto a la renta diferido e interés minoritario, así como la provisión para pérdidas permanentes en dichas inversiones. A continuación presentamos la composición del saldo:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ganancias netas no realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 18(c)	85,129	69,411	7,121
Ganancias netas realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 18(c)	17,634	6,620	1,572
Deterioro permanente en inversiones, nota 18(c)	(5,017)	-	-

**Notas a los estados financieros consolidados (continuación)**

(d) Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP son instrumentos emitidos a descuento, con vencimiento corriente y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subastas públicas del BCRP. Las tasas de interés en nuevos soles fluctúan entre 4.93 y 6.01 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007 (entre 4.53 y 5.78 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006), con vencimientos entre enero de 2008 y abril de 2010 (entre enero de 2007 y diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de recompra en nuevos soles con sus clientes por aproximadamente US\$242.8 y US\$167.7 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, dichas operaciones devengan tasas de interés efectivas que fluctúan entre 5.04 y 6.00 por ciento anual (entre 4.08 y 5.26 por ciento anual en el 2006) y tienen vencimientos entre enero de 2008 y diciembre de 2009 (entre enero de 2007 y junio de 2007 al 31 de diciembre de 2006).

(e) Al 31 de diciembre de 2007, comprende bonos corporativos por US\$1,053.7 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$4.3 millones y bonos subordinados por US\$2.2 millones (US\$849.9, US\$3.9 y US\$4.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006), con vencimientos entre enero de 2008 y noviembre de 2066 (entre enero de 2007 y mayo de 2049 al 31 de diciembre de 2006). Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 2.79 y 6.87 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (entre 3.36 y 7.71 por ciento anual en el 2006) y entre 3.13 y 15.63 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 2.88 y 11.00 por ciento anual en el 2006).

(f) Incluye, principalmente, instrumentos de deuda por US\$88.2, US\$616.1, US\$85.4 y US\$11.1 millones emitidos por agencias federales americanas respaldadas por el Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano, el Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 (US\$154.2, US\$425.1, US\$72.0 y US\$14.0 millones emitidos por agencias federales americanas respaldadas por el Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano, el Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Dichos bonos mantienen vencimientos entre enero de 2008 y agosto de 2046 (entre febrero 2007 y agosto de 2038 al 31 de diciembre de 2006) y sus tasas de interés fluctúan entre 3.28 y 9.13 por ciento anual (entre 2.38 y 11.75 por ciento anual en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha realizado, con parte de los bonos del Gobierno Peruano y del Gobierno Colombiano, operaciones de recompra en dólares estadounidenses con sus clientes por aproximadamente US\$38.9 millones y US\$59.3 millones, respectivamente (aproximadamente US\$19.8 millones con parte de los bonos emitidos por el Gobierno Peruano al 31 de diciembre de 2006). Dichas operaciones tienen vencimientos entre octubre de 2008 y diciembre de 2008 (entre enero de 2007 y setiembre de 2007, al 31 de diciembre de 2006) y devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 5.35 y 6.00 por ciento (entre 5.40 y 8.00 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

(g) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos de pensiones administrados por el Grupo, requeridos por las normas legales en el Perú y cuya disposición está restringida. La rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos administrados. Del saldo al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente US\$32.3 millones provienen de la compra de AFP Unión Vida S.A. que se indica en la nota 2(a).

(h) Las cuotas de participación del Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", denominado en 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 interés a una tasa promedio de 5.42 y 5.61 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

(i) Comprende, principalmente, US\$32.8 y US\$10.0 millones correspondientes a valores representativos de deuda emitidos en dolares estadounidenses por la Corporación Andina de Fomento - CAF y por el Banco Mundial, respectivamente (principalmente, US\$55.1 y US\$9.5 millones, emitidos por la Corporación Andina de Fomento - CAF y por el Banco Mundial, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Dichos bonos tienen vencimientos entre abril de 2008 y noviembre de 2011 (entre enero de 2007 y julio de 2009 al 31 de diciembre de 2006). Las tasas anuales de interés fluctúan entre 3.81 y 6.31 por ciento (entre 5.32 y 5.92 por ciento anual en el 2006).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo realizó con estos títulos operaciones de recompra con sus clientes en dólares estadounidenses por aproximadamente US\$40.1 millones, dichas operaciones devengaron intereses a tasas efectivas que fluctuaron entre 5.32 y 5.92 por ciento anual y tuvieron vencimientos en enero de 2007.

(j) Al 31 de diciembre de 2007, la ganancia no realizada de acciones cotizadas proviene principalmente de las acciones del Banco de Crédito e Inversiones de Chile - BCI Chile, Inversiones Centenario S.A. y Alicorp S.A.A., ascendente a US\$61.3, US\$31.2 y US\$29.0 millones, respectivamente (US\$60.2, US\$6.2 y US\$26.9 millones al 31 de diciembre de 2006, respectivamente).

(k) A continuación se presenta el costo amortizado y el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta clasificada por vencimiento:

	2007		2006	
	Costo amortizado	Valor de mercado	Costo amortizado	Valor de mercado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	798,053	828,839	766,650	781,657
De 3 meses a 1 año	1,961,129	1,959,497	866,811	868,452
De 1 a 3 años	922,822	925,330	458,796	460,967
De 3 a 5 años	170,413	175,532	222,215	228,805
Más de 5 años	914,560	977,328	800,634	866,383
Sin vencimiento (acciones)	126,900	321,117	96,486	216,183
<b>Total</b>	<b>4,893,877</b>	<b>5,187,643</b>	<b>3,211,592</b>	<b>3,422,447</b>

## 7 COLOCACIONES, NETO

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Créditos directos</b>		
Préstamos	5,842,934	4,224,102
Arrendamiento financiero	1,118,301	675,804
Tarjetas de crédito	677,182	438,628
Descuentos	325,047	256,534
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	127,486	84,262
Documentos por cobrar	109,928	89,171
Créditos refinanciados y reestructurados	88,451	126,006
Créditos vencidos y en cobranza judicial	61,488	76,770
	8,350,817	5,971,277
<b>Más (menos)</b>		
Intereses devengados	66,974	49,740
Intereses no devengados	(166,972)	(93,916)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (d)	(211,319)	(190,278)
<b>Total créditos directos, netos</b>	<b>8,039,500</b>	<b>5,736,823</b>
<b>Créditos indirectos, nota 21(a)</b>	<b>1,564,525</b>	<b>1,455,376</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Las colocaciones por clases al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, son las siguientes:

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Créditos comerciales	6,222,178	4,465,837
Créditos hipotecarios	1,253,835	981,273
Créditos de consumo	874,804	524,167
<b>Total</b>	<b>8,350,817</b>	<b>5,971,277</b>

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

(d) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa (créditos directos e indirectos) se presenta a continuación:

2007				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al inicio del periodo</b>	<b>183,374</b>	<b>9,253</b>	<b>17,959</b>	<b>210,586</b>
Provisión (recupero)	(5,591)	4,884	29,146	28,439
Recupero de cuentas castigadas	26,016	2,587	5,481	34,084
Cartera de créditos castigada	(22,079)	(2,395)	(22,792)	(47,266)
Resultado por traslación	2,864	125	868	3,857
<b>Saldos al final del periodo (*)</b>	<b>184,584</b>	<b>14,454</b>	<b>30,662</b>	<b>229,700</b>
2006				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al inicio del periodo</b>	<b>196,059</b>	<b>8,528</b>	<b>14,049</b>	<b>218,636</b>
Provisión (recupero)	(19,118)	1,202	13,673	(4,243)
Recupero de cuentas castigadas	31,546	1,064	11,674	44,284
Cartera de créditos castigada	(25,971)	(2,447)	(21,441)	(49,859)
Resultado por traslación	858	906	4	1,768
<b>Saldos al final del periodo (*)</b>	<b>183,374</b>	<b>9,253</b>	<b>17,959</b>	<b>210,586</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2005			
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al inicio del periodo</b>	<b>243,799</b>	<b>10,604</b>	<b>17,470</b>	<b>271,873</b>
Provisión (recupero)	(24,812)	284	18,172	(6,356)
Recupero de cuentas castigadas	30,497	737	3,798	35,032
Reducción por la venta del Banco Tequendama, nota 2(c)				
Cartera de créditos castigada	(8,871)	-	(153)	(9,024)
Resultado por traslación	(43,651)	(3,094)	(24,660)	(71,405)
	(903)	(3)	(578)	(1,484)
<b>Saldos al final del periodo (*)</b>	<b>196,059</b>	<b>8,528</b>	<b>14,049</b>	<b>218,636</b>

(\*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$211.3 y US\$18.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 (aproximadamente US\$190.3 y US\$20.3 millones y US\$197.5 y US\$21.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, nota 13(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones, nota 3(i).

(e) Una parte 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.

(f) Los intereses de los créditos vencidos y de créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los ingresos por intereses que corresponderían a estos créditos, según los términos de los contratos originales y que no han sido reconocidos como ingreso, totalizan aproximadamente US\$15.0, US\$28.1 y US\$25.8 millones, respectivamente.

(g) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Por vencer</b>		
Hasta 1 año	4,980,021	3,774,711
De 1 a 3 años	1,443,070	797,458
De 3 a 5 años	666,670	464,718
Más de 5 años	1,199,568	857,620
<b>Vencidos</b>		
Hasta 4 meses	20,825	20,655
Más de 4 meses	20,122	21,613
En cobranza judicial	20,541	34,502
<b>Total</b>	<b>8,350,817</b>	<b>5,971,277</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**8 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

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

	Activos		Pasivos	
	2007	2006	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Certificados indexados Citigroup (b)	162,592	53,116	-	-
Notas con riesgo de crédito indexado (c)	50,561	-	50,561	-
	213,153	53,116	50,561	-

(b) En julio de 2006, el BCP firmó un contrato con Citigroup Global Markets Holdings Inc., Citigroup Capital Limited y Citigroup Capital Market Inc., con la finalidad de implementar una cobertura económica para contrarrestar la volatilidad generada por su pasivo y gastos relacionados derivados de las opciones sobre la revalorización de las acciones de Credicorp, nota 20. Asimismo, en marzo 2007, el Banco firmó un contrato adicional con similares condiciones al contrato firmado en julio de 2006.

Estas transacciones consisten en la compra de hasta 2,100,000 certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP) tipo warrants emitidos por Citigroup, los cuales equivalen a igual número de acciones de Credicorp Ltd. Estos certificados se liquidarán exclusivamente en efectivo. Al momento de su redención los certificados pagarán un monto en efectivo en dólares equivalente a la diferencia del precio final del certificado menos un descuento por ejecución de \$0.0000001, más un importe equivalente a los dividendos devengados a la fecha y deducidas las comisiones devengadas, por el número de certificados que se rediman. El precio final es equivalente al precio promedio ponderado respecto del volumen diario de BAP al cual Citigroup o cualquiera de sus afiliadas, realiza transacciones para deshacer su posición de cobertura de precio y riesgo de mercado tomada para la emisión de estos certificados.

Este programa tiene una vigencia máxima de 5 años, pero puede liquidarse en cualquier momento antes de su plazo en forma total o parcial. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Grupo ha adquirido 2,097,414 y 1,297,414 certificados, respectivamente, a un costo total de US\$94.9 y US\$49.7 millones, respectivamente (US\$45.3 y US\$38.3 por certificado promedio, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor estimado de mercado asciende a US\$162.6 y US\$53.1 millones, respectivamente, (US\$ 77.5 y US\$41.0 por certificado en promedio, respectivamente). La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado por aproximadamente US\$65.1 y US\$3.5 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, ha sido registrada en el rubro "Ganancia neta de activos y pasivos a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, de acuerdo a los principios contables descritos en la nota 3(x).

(c) Durante el año 2007, el Grupo ha adquirido instrumentos de deuda en la forma de notas con riesgo de crédito indexado ("Credit linked notes" por su denominación en inglés), las cuales han sido emitidas por el Bear Stearns Global Asset Holdings Ltd., y están vinculadas al riesgo crediticio de instrumentos de deuda emitidos por la República del Perú o cualquier sucesor de este (intercambio del riesgo crediticio o "credit default swap"). Estos instrumentos han sido adquiridos por el Grupo con la finalidad de otorgar instrumentos financieros con las mismas características, riesgos, y beneficios para ciertos clientes.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha adquirido y, al mismo tiempo, ha recibido depósitos de sus clientes con los mismos términos de estos instrumentos ("Credit linked deposits") por un importe de aproximadamente US\$50.3 millones, emitidos ambos en nuevos soles y dólares estadounidenses. Estos instrumentos tienen un vencimiento



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de 5 años contados a partir de su fecha de emisión y devengan intereses en nuevos soles a tasas entre 6.95 y 7.20 por ciento y en dólares estadounidenses entre 5.50 y 6.38 por ciento. El valor estimado de mercado de estos instrumentos asciende a US\$50.6 millones. La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado tanto del activo como del pasivo ha sido registrado en la cuenta "Ganancia neta en activos y pasivos financieros designados a valor razonable con efectos en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, según los principios de contabilidad descritos en la nota 3(x).

## 9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR CONTRATOS DE SEGUROS

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activo</b>		
Primas y otras pólizas por cobrar (b)	85,495	61,279
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras (c)	116,141	35,181
<b>Total</b>	<b>201,636</b>	<b>96,460</b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras (c)	21,914	25,134

(b) Las primas y otras pólizas por cobrar corresponden a:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Seguros generales	73,524	51,941
Seguros de vida	4,857	4,974
Seguros de salud	7,114	4,364
	85,495	61,279

Estas cuentas por cobrar son principalmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La antigüedad de estas cuentas por cobrar es como se detalla a continuación:

	2007		2006	
	US\$(ooo)	%	US\$(ooo)	%
<b>Cuentas por cobrar vigentes</b>	71,830	84	50,521	83
<b>Cuentas por cobrar vencidas</b>				
Hasta 30 días	6,793	8	7,117	12
De 31 a 60 días	2,016	2	1,379	2
De 61 a 90 días	1,748	2	239	-
Más de 90 días	3,108	4	2,023	3
	85,495	100	61,279	100

(c) El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras es como sigue:

Cuentas por cobrar

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al inicio del año</b>	35,181	35,288
Siniestros reportados de primas cedidas	86,458	7,423
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas	(14,538)	(6,823)
Primas asumidas	15,811	8,435
Siniestros liquidados de primas cedidas	14,213	7,019
Cobranzas y otros	(20,984)	(16,161)
<b>Saldos al final del año</b>	116,141	35,181

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2007 incluyen un importe ascendente a US\$30.9 millones (US\$14.4 millones al 31 de diciembre de 2006) que corresponde a la porción no devengada de la prima cedida a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al inicio del año</b>	25,134	36,580
Primas cedidas a reaseguradoras	53,180	70,067
Coaseguros otorgados	8,153	6,430
Pagos y otros	(64,553)	(87,943)
<b>Saldos al final del año</b>	21,914	25,134

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Las cuentas por pagar a las reaseguradoras están conformadas principalmente por los contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y por los contratos facultativos proporcionales por primas cedidas. Por los contratos facultativos proporcionales, la Compañía transfiere al reasegurador un porcentaje o importe de un contrato de seguro o riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y el periodo de cobertura.

## 10 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 2007 y de 2006, ha sido el siguiente:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Maquinaria y unidades de transporte	Trabajos en curso	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Costo</b>									
Saldo al inicio del periodo	30,782	250,817	88,701	69,065	185,473	17,123	17,373	659,334	626,320
Adiciones	5,015	585	7,878	3,922	13,920	3,847	18,734	53,901	43,973
Adiciones por fusión, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	5,796
Retiros y transferencias	1,492	11,839	3,045	550	(2,261)	(333)	(19,084)	(4,752)	(16,755)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>37,289</b>	<b>263,241</b>	<b>99,624</b>	<b>73,537</b>	<b>197,132</b>	<b>20,637</b>	<b>17,023</b>	<b>708,483</b>	<b>659,334</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al inicio del periodo	-	133,798	57,008	55,471	151,457	6,122	-	403,856	378,021
Adiciones	-	6,823	7,192	3,380	14,299	1,841	-	33,535	31,477
Adiciones por fusión, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	3,736
Retiros y transferencias	-	(575)	(387)	(422)	(2,175)	(284)	-	(3,843)	(9,378)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>-</b>	<b>140,046</b>	<b>63,813</b>	<b>58,429</b>	<b>163,581</b>	<b>7,679</b>	<b>-</b>	<b>433,548</b>	<b>403,856</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>37,289</b>	<b>123,195</b>	<b>35,811</b>	<b>15,108</b>	<b>33,551</b>	<b>12,958</b>	<b>17,023</b>	<b>274,935</b>	<b>255,478</b>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2007, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$24.4 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$7.3 millones (US\$25.2 y US\$7.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

(d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizados; con la finalidad de asegurar que sean consistentes con el beneficio económico y con las expectativas de vida de los activos fijos. En opinión de la Gerencia del Grupo, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 11 BIENES ADJUDICADOS, NETO

(a) El grupo obtiene estos activos a través de la adjudicación de activos mantenidos como garantía y que se registran en el rubro de "Bienes adjudicados". Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, este rubro incluye terrenos, inmuebles, maquinaria y equipos recibidos en pago por deudas de clientes. Los bienes adjudicados han sido registrados al valor neto en libros o a sus valores estimados de mercado, determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes, el menor.

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Bienes adjudicados	36,481	52,432
Provisión	(16,866)	(23,005)
<b>Total</b>	<b>19,615</b>	<b>29,427</b>

(b) El movimiento de la provisión para bienes adjudicados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Saldos al inicio del periodo</b>	23,005	32,096	34,666
Provisión del año	3,057	6,387	16,959
Retiros por la venta del Banco Tequendama, nota 2(c)	-	-	(1,678)
Importes utilizados en ventas	(9,196)	(15,478)	(17,851)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>16,866</b>	<b>23,005</b>	<b>32,096</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 12 INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL, NETO

## (a) Intangibles

Comprenden principalmente intangibles identificados como consecuencia de la adquisición de la "relación con clientes" y otros menores en la compra de AFP Unión Vida, nota 2(a), así como los costos incurridos en el desarrollo y adquisición de licencias de software usadas en las operaciones del Grupo.

El movimiento de intangibles durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes	Software	Desarrollos	Otros	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del periodo	88,378	40,917	32,447	10,283	172,025	51,082
Adiciones (i)	-	14,706	15,606	92	30,404	19,767
Adiciones por combinación de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	107,842
Retiros y castigos (ii)	-	(7,436)	(6,632)	(1,124)	(15,192)	(6,666)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>88,378</b>	<b>48,187</b>	<b>41,421</b>	<b>9,251</b>	<b>187,237</b>	<b>172,025</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Saldo al inicio del periodo	1,473	20,665	18,439	4,643	45,220	26,422
Amortización del ejercicio	3,544	6,724	4,780	2,430	17,478	18,840
Adiciones por combinación de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	6,437
Retiros y castigos (ii)	-	(7,456)	(6,677)	(1,013)	(15,146)	(6,479)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>5,017</b>	<b>19,933</b>	<b>16,542</b>	<b>6,060</b>	<b>47,552</b>	<b>45,220</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>83,361</b>	<b>28,254</b>	<b>24,879</b>	<b>3,191</b>	<b>139,685</b>	<b>126,805</b>

i Durante el ejercicio 2007, Credicorp ha activado desembolsos relacionados con la implementación de diversos proyectos informáticos, principalmente los relacionados al Proyecto ERP (destinado a la implementación y desarrollo del sistema SAP) y el Proyecto SERIVA (destinado a la implementación y desarrollo del módulo integrado de operaciones para el área de Mercado de Capitales) de su subsidiaria BCP.

ii Durante el ejercicio 2007, el Grupo dio de baja ciertos activos intangibles por encontrarse totalmente amortizados y/o fuera de uso, por un monto ascendente aproximadamente a US\$15.1 millones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (b) Crédito mercantil

A continuación se presenta la composición del rubro por la subsidiaria que lo genera:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Crédito Mercantil</b>		
Prima AFP (AFP Unión Vida S.A.), nota 2(a)	44,594	49,047
Banco de Crédito del Perú	15,582	12,300
El Pacífico Peruano - Suiza	13,007	13,007
Atlantic Security Holding Corporation	10,660	10,660
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS	3,744	3,828
<b>Valor en libros, neto</b>	<b>87,587</b>	<b>88,842</b>

El crédito mercantil es evaluado anualmente por desvalorización por la Gerencia, los supuestos utilizados para el análisis de desvalorización son consistentes con los años anteriores. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no ha sido necesario registrar una provisión por desvalorización de los fondos de comercio en el Grupo.

El movimiento del crédito mercantil por los años 2007, 2006 y 2005 es como sigue:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Costo</b>			
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>88,842</b>	<b>33,557</b>	<b>33,557</b>
Adiciones, notas 2(a) y 3(b)	3,282	56,285	-
Disminuciones	(4,537)	(1,000)	-
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>87,587</b>	<b>88,842</b>	<b>33,557</b>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 13 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Otros activos</b>		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por cobrar	47,653	48,149
Cuentas por cobrar por derivados (b)	45,843	19,134
Operaciones en trámite (d)	35,786	29,752
IGV crédito fiscal	55,989	6,220
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	12,397	14,509
	197,668	117,764
<b>Instrumentos no financieros:</b>		
Cargas diferidas (c)	24,468	34,721
Impuesto a la renta diferido, nota 19(c)	66,856	38,016
Gastos por devengar	30,634	11,339
Inversiones en asociadas	4,599	5,657
Otros	16,160	12,575
	142,717	102,308
<b>Total</b>	<b>340,385</b>	<b>220,072</b>
<b>Otros pasivos -</b>		
Instrumentos financieros:		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	181,223	104,635
Cuentas por pagar	122,029	79,039
Cuentas por pagar por derivados (b)	69,662	7,774
Operaciones en trámite (d)	36,063	41,606
Tributos	31,618	12,154
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 7(d)	18,381	20,308
	458,976	265,516
<b>Instrumentos no financieros:</b>		
Impuesto a la renta diferido, nota 19(c)	89,825	65,810
Provisión para riesgos diversos (e)	24,038	17,179
Otros	17,206	7,608
	131,069	90,597
<b>Total</b>	<b>590,045</b>	<b>356,113</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) El siguiente cuadro muestra el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como activos o pasivos, junto con sus montos de referencia (nominal). El monto de referencia, registrado bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual los cambios en el valor de los derivados son medidos. Los montos de referencia indican el volumen de transacciones pendientes al final de año y no son un indicador del riesgo de mercado ni del riesgo crediticio, nota 21(d).

2007			
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Derivados para negociación (i)</b>			
Contratos forward de moneda extranjera	36,546	19,414	2,210,179
Swaps de tasas de Interés	9,297	10,986	581,841
Swaps de monedas	-	1,194	118,552
<b>Derivados designados como cobertura de flujo de efectivo y valor razonable (ii)</b>			
Swaps de tasas de Interés	-	37,433	696,000
Swaps de moneda y tasa de interés	-	635	50,420
	45,843	69,662	3,656,992
2006			
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Derivados para negociación (i)</b>			
Contratos forward de moneda extranjera	12,236	4,491	1,153,192
Swaps de tasas de Interés	3,656	1,590	298,158
Swaps de monedas	304	1,693	48,883
<b>Derivados designados como cobertura de flujo de efectivo (ii)</b>			
Swaps de tasas de Interés	2,938	-	196,000
	19,134	7,774	1,696,233

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

i Los derivados de negociación del Grupo están relacionados principalmente con clientes y son usualmente compensados con otras contrapartes. El Grupo también puede tomar posiciones con la expectativa de obtener ganancias por movimientos favorables en precios, tasas o índices. Asimismo, este rubro incluye todos los derivados que no cumplen con los requisitos de la NIC 39 para ser considerados como de cobertura.

ii El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos no negociables que generan intereses a tasas variables. El Grupo utiliza "swaps" de tasa de interés como cobertura de flujo de efectivo para estos riesgos. Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2007, los periodos cuando los flujos de efectivo de la cobertura se espera que ocurran y que afecten el estado consolidado de ganancias y pérdidas es como sigue:

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	36,289	64,233	44,217	34,684
Estado de resultados	(6,693)	(20,503)	(7,560)	(2,890)

Al 31 de diciembre de 2007, la transferencia de la ganancia neta de las coberturas de flujo de efectivo en el estado consolidado de ganancias y pérdidas asciende a US\$1.0 millones (US\$0.8 millones al 31 de diciembre de 2006).

(c) Al 31 de diciembre de 2007, este rubro está conformado principalmente por seguros pagados por adelantado y reaseguros no devengados por US\$11.3 millones y US\$3.4 millones (US\$10.5 millones y US\$2.0 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

(d) 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.

(e) El movimiento de la provisión para riesgos diversos durante los años 2007, 2006 y 2005 fue como sigue:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Saldos al inicio del periodo</b>	<b>17,179</b>	<b>18,768</b>	<b>19,379</b>
Provisión, nota 26	8,096	6,461	5,567
Disminución	(1,237)	(8,050)	(6,178)
<b>Saldos al final del periodo</b>	<b>24,038</b>	<b>17,179</b>	<b>18,768</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Debido a la naturaleza del negocio, Credicorp y sus Subsidiarias tienen pendientes diversas demandas judiciales, relacionadas con las actividades que desarrolla. El Grupo realiza provisiones para dichos casos cuando, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, es probable que el pasivo sea asumido por el Grupo y la suma puede ser estimada razonablemente. Con respecto a otras demandas en contra del Grupo que no han sido provisionadas, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados ni tendrán un efecto material en los estados financieros del Grupo.

### 14 DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Depósitos y obligaciones que no generan intereses</b>		
En el Perú	2,257,840	1,577,315
En otros países	668,468	412,249
	2,926,308	1,989,564
<b>Depósitos y obligaciones que generan intereses</b>		
En el Perú	6,591,815	5,213,044
En otros países	1,781,548	1,596,526
	8,373,363	6,809,570
Intereses por pagar	11,299,671 51,043	8,799,134 39,857
<b>Total</b>	<b>11,350,714</b>	<b>8,838,991</b>

El Grupo tiene como política remunerar las cuentas corrientes 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 2007 y de 2006, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Depósitos a plazo</b>	3,967,864	3,218,157
Cuentas corrientes	3,638,593	2,564,268
Ahorros	2,380,904	1,951,978
Depósito para compensación por tiempo de servicios	896,283	775,027
Operaciones de reporte con clientes	325,908	228,165
Certificados bancarios negociables	90,119	61,539
<b>Total</b>	<b>11,299,671</b>	<b>8,799,134</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2007, el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios individuales que exceden los US\$100,000 asciende aproximadamente a US\$3,706.3 y US\$49.0 millones, respectivamente (US\$2,722.6 y US\$35.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

(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 en el que operan las subsidiarias.

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	2,944,189	2,219,948
De 3 meses a 1 año	699,479	799,584
De 1 a 3 años	254,750	163,283
De 3 a 5 años	30,743	29,226
Más de 5 años	38,703	6,116
<b>Total</b>	<b>3,967,864</b>	<b>3,218,157</b>

## 15 DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES Y PRÉSTAMOS OBTENIDOS

## (a) Deudas a bancos y corresponsales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,145,340	346,945
Líneas de crédito promocionales (ii)	196,204	177,900
Interbancarios	102,470	41,077
	1,444,014	565,922
Intereses por pagar	9,247	5,067
<b>Total</b>	<b>1,453,261</b>	<b>570,989</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

i El saldo de préstamos de fondos internacionales y otros incluye principalmente las siguientes operaciones:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Facilidad para crédito sindicado (*)	300,000	15,000
Corporación Andina de Fomento - CAF	150,000	85,000
Wachovia Bank	145,000	65,200
Banco Latinoamericano de Exportaciones - BLADEX	80,000	105,000
JP Morgan Chase & Co.	50,000	-
Commerz Bank	44,780	-
Citibank	40,000	-
Bayerische Landersbank	40,000	-
Scotiabank Peru S.A.A.	-	36,000
Otros	295,560	40,745
<b>Total</b>	<b>1,145,340</b>	<b>346,945</b>

(\*) Este saldo corresponde a tres préstamos de US\$100 millones cada uno, con vencimientos a tres meses, que serán reemplazados por un préstamo sindicado a mediano plazo que se viene negociando.

Estos fondos y otros obtenidos por el Grupo, los cuales son utilizados principalmente para financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo han sido otorgados por 31 entidades financieras del exterior (11 al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007 estos préstamos tienen vencimiento entre enero de 2008 y febrero de 2011 (enero y marzo de 2007 al 31 de diciembre de 2006). Las tasas de estos fondos varían entre 4.88 y 5.73 por ciento anual (entre 3.73 y 5.76 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

Algunos de los contratos de préstamos incluyen cláusulas estándar referentes al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos. En opinión de la Gerencia, estas cláusulas no limitan las operaciones del Grupo y se cumplen a la fecha del balance general consolidado.

ii Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre marzo de 2008 y diciembre de 2027 y sus tasas efectivas de interés fluctúan entre 5.73 y 7.75 por ciento anual (enero de 2007 y diciembre de 2021 y sus tasas efectivas de interés fluctuaron entre 5.65 y 7.90 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$196.2 y US\$177.9 millones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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. En opinión de la Gerencia, estas garantías no limitan las operaciones del Grupo y se cumplen a la fecha del balance general consolidado.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (b) Prestamos obtenidos

El saldo de préstamos obtenidos incluye las siguientes operaciones:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>CCR Inc. MT-100, Acuerdo sobre derechos de pago</b>		
2005 Serie A y B (i)	280,000	280,000
2006 Serie A (ii)	90,404	90,612
2007 Serie A (iii)	350,000	-
2007 Serie B (iii)	150,000	-
<b>Total</b>	<b>870,404</b>	<b>370,612</b>

**i** Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en noviembre 2005 por el BCP por US\$230.0 millones, relacionado a la Serie 2005-A de Certificados a tasa variable con vencimiento en el 2012, y US\$50.0 millones, relacionados a la Serie 2005-B de Certificados a tasa variable, con vencimiento en el 2009. Estas operaciones generan intereses a la tasa Libor a un mes más 0.21 por ciento para la serie 2005-A y Libor a un mes más 0.60 por ciento para la serie 2005-B. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$280.0 millones. Una porción del préstamo (70 por ciento), sujeto al riesgo de tasa de interés variable, ha sido cubierto por un swap de tasa de interés por un importe nominal de US\$196.0 millones, nota 21 (d).

**ii** Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en marzo de 2006 por el BCP por US\$100.0 millones, relacionado a la Serie 2006-A de Certificados a Tasa Variable con vencimiento en el 2016. Esta operación devengará un cupón equivalente a tasa Libor a un mes más 0.24 por ciento. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$90.4 millones (US\$90.6 millones al 31 de diciembre de 2006).

Por los US\$100.0 millones de la serie 2006-A y los US\$230.0 y US\$50.0 millones de la Serie 2005-A y 2005-B del 2005, el BCP ha obtenido un seguro de AMBAC Assurance Corporation, en el cual dicha empresa garantiza el pago oportuno del principal y ciertos intereses ganados para cancelar los pagos mensuales hasta noviembre de 2016, 2012 y 2009, respectivamente.

**iii** Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en julio de 2007 por el BCP por US\$350.0 y US\$150.0 millones, relacionado a la Serie 2007-A de Certificados a Tasa Variable con vencimiento en el 2017, y la Serie 2007-B de Certificados a Tasa Variable, con vencimiento en el 2014. Esta operación devengará un cupón equivalente a tasa Libor a un mes más 0.28 por ciento para la Serie 2007-A e interés a tasa Libor a un mes más 0.25 por ciento para la Serie 2007-B respectivamente. Estos préstamos están sujetos a riesgo de tasa de interés variable y han sido cubierto por tres Swap de tasa de interés de cobertura por un importe nominal de US\$500.0 millones, nota 21 (d).

Por los US\$350.0 millones de la serie 2007-A y los US\$150.0 millones de la Serie 2007-B, el BCP ha obtenido un seguro de AMBAC Assurance Corporation, en el cual dicha empresa garantiza el pago oportuno del principal y ciertos intereses ganados para cancelar los pagos mensuales hasta noviembre de 2017 y noviembre de 2014, respectivamente.

Dichos préstamos están garantizados por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. En estas transacciones, Wilmington Trust Company actuó como fiduciario y el Bank of New York actúa como fiduciario administrador de los contratos.

Los préstamos obtenidos por el Grupo incluyen "covenants"; los cuales, en opinión de la Gerencia, han sido cumplidos a la fecha del balance general consolidado.

### Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	670,153	279,802
De 3 meses a 1 año	307,170	126,447
De 1 a 3 años	338,802	23,457
De 3 a 5 años	105,694	22,001
Más de 5 años	22,195	114,215
<b>Total</b>	<b>1,444,014</b>	<b>565,922</b>
Préstamos obtenidos	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 año	8,165	-
De 1 a 3 años	148,921	61,217
De 3 a 5 años	303,476	166,817
Más de 5 años	409,842	142,578
<b>Total</b>	<b>870,404</b>	<b>370,612</b>

(d) Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo cuenta con líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales por un monto de US\$1,390.5 millones (US\$1,162.5 millones al 31 de diciembre de 2006), las cuales pueden ser utilizadas como capital de trabajo o para cancelar obligaciones del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 16 RESERVAS TÉCNICAS, PARA SINIESTROS DE SEGUROS Y PRIMAS NO GANADAS

(a) La composición del rubro es la siguiente:

2007				
	Reservas técnicas	Reservas para siniestros directos	Siniestros asumidos	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Seguros de vida	500,768	50,046	-	550,814
Seguros generales	109,695	92,887	21,257	223,839
Seguros de salud	15,766	25,059	49	40,874
<b>Total</b>	<b>626,229</b>	<b>167,992</b>	<b>21,306</b>	<b>815,527</b>
2006				
	Reservas técnicas	Reservas para siniestros directos	Siniestros asumidos	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Seguros de vida	442,172	41,932	794	484,898
Seguros generales	67,640	39,429	2,164	109,233
Seguros de salud	15,029	19,053	8	34,090
<b>Total</b>	<b>524,841</b>	<b>100,414</b>	<b>2,966</b>	<b>628,221</b>

Las reservas para siniestros representan los siniestros reportados y la reserva de los siniestros ocurridos y no reportados por los asegurados a cargo de la Compañía y sus Subsidiarias. Los siniestros reportados se van ajustando sobre la base de los informes técnicos recibidos de los ajustadores. Los siniestros a ser pagados por los reaseguradores y coaseguradores representan los siniestros cedidos.

En el caso de las reservas para siniestros directos se incluye las reservas de siniestros ocurridos y no reportados de los tres tipos de riesgos que maneja el Grupo, cuyo monto determinado al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$36.6 millones (US\$27.6 millones al 31 de diciembre de 2006), de los cuales US\$14.9 millones corresponde a los seguros de vida, US\$3.1 millones corresponde a los seguros generales y US\$18.6 millones a los seguros de salud (US\$11.7, US\$3.7 y US\$12.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Las reservas para SONR han sido determinadas en base a la metodología Bornhuetter - Ferguson - BF, el cual se aplica a fin de comparar la ocurrencia estadística de los siniestros, excluyendo el pago efectuado a los asegurados.

En el año 2007 y años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. En el caso de los riesgos generales y de salud el análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son mayores a los siniestros liquidados y pendientes de liquidar en un porcentaje que no excede al 10 por ciento de los montos provisionados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2007 y 2006 es como sigue:

(b) Reservas para siniestros (directos y asumidos)

2007				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldo inicial</b>	<b>42,726</b>	<b>41,593</b>	<b>19,061</b>	<b>103,380</b>
Siniestros	63,744	152,351	108,767	324,862
Pagos de siniestros	(57,626)	(79,817)	(103,061)	(240,504)
Resultado por traslación	1,202	17	341	1,560
<b>Saldo final</b>	<b>50,046</b>	<b>114,144</b>	<b>25,108</b>	<b>189,298</b>

2006				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldo inicial</b>	<b>36,839</b>	<b>30,690</b>	<b>15,139</b>	<b>82,668</b>
Siniestros	52,713	60,285	89,797	202,795
Pagos de siniestros	(49,369)	(49,386)	(86,119)	(184,874)
Resultado por traslación	2,543	4	244	2,791
<b>Saldo final</b>	<b>42,726</b>	<b>41,593</b>	<b>19,061</b>	<b>103,380</b>

(c) Reservas técnicas

2007				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldo inicial</b>	<b>442,172</b>	<b>67,640</b>	<b>15,029</b>	<b>524,841</b>
Ajuste por paso de tiempo y otros	16,499	-	-	16,499
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	220	42,055	737	43,012
Suscripciones	78,342	-	-	78,342
Pagos realizados	(26,868)	-	-	(26,868)
Resultado por traslación	(9,597)	-	-	(9,597)
<b>Saldo final</b>	<b>500,768</b>	<b>109,695</b>	<b>15,766</b>	<b>626,229</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

				2006
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldo inicial</b>	<b>383,158</b>	<b>63,976</b>	<b>16,292</b>	<b>463,426</b>
Ajuste por paso de tiempo y otros	12,683	-	-	12,683
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	-	3,664	(1,263)	2,401
Suscripciones	60,227	-	-	60,227
Pagos realizados	(23,356)	-	-	(23,356)
Resultado por traslación	9,460	-	-	9,460
<b>Saldo final</b>	<b>442,172</b>	<b>67,640</b>	<b>15,029</b>	<b>524,841</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, no ha sido necesario reconocer una reserva adicional como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos. A continuación se detallan los principales supuestos para la estimación de las reservas de rentas vitalicias, de seguros previsionales y de vida individual al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

Modalidad	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Rentas vitalicias	RV2004 y B - 85	4.80% - 5.22% en \$ 4.01% en S/.
Seguros previsionales	RV 85 MI - 85H y 85M	Régimen temporal 3.00% Régimen definitivo 2.96% en S/. Régimen definitivo 4.78% en US\$
Vida individual	SOC 80 ajustable	4.00% - 5.00 %

Las tablas de mortalidad son las recomendadas por los reguladores en el Perú.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguros, está representado principalmente por los riesgos de seguros de vida, siendo las principales variables a la fecha del balance general consolidado, las tasas de interés y las tablas de mortalidad utilizadas. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas relacionadas a seguros de vida (rentas vitalicias) de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como siguen:

Variables	Variación de la reserva		
	Monto de la reserva	Importe	Porcentaje
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>Cartera en US\$ - monto base</b>	<b>279,027</b>		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	254,058	(24,969)	(8.95)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	308,651	29,624	10.62
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	275,951	(3,076)	(1.10)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	282,269	3,242	1.16
<b>Cartera en S/ - monto base</b>	<b>15,015</b>		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	13,353	(1,662)	(11.07)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	16,692	1,677	11.17
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	14,926	(89)	(0.59)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	15,110	95	0.63

17 BONOS Y DEUDA SUBORDINADA EMITIDOS

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

	Tasa de interés anual ponderada		Vencimiento		
	2007	2006		2007	2006
	%	%		US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Bonos</b>					
Bonos corporativos (i)	6.59	6.23	Entre febrero 2008 y diciembre 2014	127,331	90,173
Bonos de arrendamiento financiero (ii), (iii)	6.10	5.53	Entre enero 2008 y noviembre 2010	167,255	177,952
Bonos hipotecarios (iii)	7.70	7.70	Entre mayo 2011 y abril 2012	20,744	23,610
Bonos subordinados	6.72	6.89	Entre enero 2008 y mayo 2027	104,841	96,758
				<b>420,171</b>	<b>388,493</b>
<b>Deuda subordinada</b>					
Certificados de depósito negociables subordinados (iv)				113,503	120,000
Notas subordinadas (iv)				161,308	-
				<b>694,982</b>	<b>508,493</b>
<b>Intereses por pagar</b>				<b>7,316</b>	<b>4,079</b>
<b>Total</b>				<b>702,298</b>	<b>512,572</b>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**i** Durante el año 2007, el Banco ha efectuado emisiones de bonos corporativos por US\$50.1 millones (US\$47.2 millones durante el año 2006) y redimió bonos por US\$18.8 millones (US\$43.4 millones durante el año 2006). El detalle de las nuevas emisiones es como sigue:

Emisión 2007	Importe	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés
	US\$(ooo)			%
<b>Segundo Programa de Bonos corporativos BCP</b> Primera Emisión Serie A (*)	50,067	Nuevos Soles	19/12/2014	6.84
Emisión 2006	Importe	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés
	US\$(ooo)			%
<b>Primera emisión de bonos corporativos BCP</b>				
Sexta Emisión Serie B	6,258	Nuevos Soles	08/08/2008	6.37
Sexta Emisión Serie A	6,258	Nuevos Soles	27/02/2008	5.81
Octava Emisión Serie B	10,951	Nuevos Soles	06/09/2010	6.31
Octava Emisión Serie C	7,822	Nuevos Soles	21/09/2010	6.25
Octava Emisión Serie D	5,006	Nuevos Soles	11/10/2010	6.12
Novena Emisión Serie B	7,822	Nuevos Soles	03/03/2011	6.93
Décima Emisión Serie B	3,129	Nuevos Soles	24/03/2013	8.00
<b>Total</b>	<b>47,246</b>			

(\*) Sobre esta emisión se ha realizado una operación de intercambio de moneda y tasa de interés ("cross currency swap") suscrita con el JP Morgan Chase & Co., con la finalidad convertir el perfil de riesgo de los fondos de la emisión de Nuevos soles a Dólares Estadounidenses. Asimismo, la tasa de interés fija de 6.84 por ciento nominal anual de la emisión ha sido convertida a una tasa variable de Libor más 84 puntos básicos, ver nota 21(d).

**ii** Durante el año 2007, el BCP, subsidiaria de Credicorp, efectuó emisiones de bonos de arrendamiento financiero por US\$39.6 millones, con vencimientos en junio de 2009 y enero de 2010. Asimismo, durante el año 2007 redimió bonos por US\$55.0 millones (US\$41.6 millones durante el año 2006).

**iii** Los bonos por arrendamiento financiero e hipotecarios se encuentran garantizados por los mismos activos fijos financiados por el Grupo con estos recursos.

**iv** En octubre de 2007 y noviembre de 2006 el BCP, a través de su sucursal en Panamá, emitió Notas subordinadas y Certificados de depósito negociables subordinados por S/483.3 millones (equivalente a US\$161.3 millones) y US\$120.0 millones en el mercado internacional con vencimientos en el 2022 y 2021, respectivamente. Estas deudas devengan una tasa de interés fija de 7.17 y 6.95 por ciento anual, respectivamente, para los primeros 10 años, pagaderos semestralmente. Después de los primeros 10 años la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable establecida por la tasa de interés de mercado de los bonos soberanos emitidos por el gobierno peruano con vencimiento en 2037 más 150 puntos básicos y Libor más 2.79 puntos básicos, respectivamente, pagaderos semestral y trimestralmente. Al término de los primeros 10 años, el Banco puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. Estas deudas subordinadas mantiene ciertos covenants financieros y operativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, el Grupo los ha cumplido a la fecha del balance general consolidado.

**Notas a los estados financieros consolidados (continuación)**

(b) A continuación se presenta el saldo de los bonos y la deuda subordinada emitidos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 clasificados por vencimiento:

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 3 meses	61,188	19,316
De 3 meses a 1 año	85,968	56,701
De 1 a 3 años	154,953	177,873
De 3 a 5 años	68,007	110,224
Más de 5 años	324,866	144,379
<b>Total</b>	<b>694,982</b>	<b>508,493</b>

**18 PATRIMONIO NETO**

*(a) Capital social*

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y de 2005, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

*(b) Acciones en tesorería*

Corresponden al valor nominal de las acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo y que totalizan 14,620,842 de acciones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006. La diferencia de US\$113.4 millones, entre el costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones (US\$73.1 millones), se encuentra registrada como una reducción del rubro "Capital adicional".

*(c) Reservas*

De conformidad con la legislación que norma las actividades financieras y de seguros de las subsidiarias del Grupo en el Perú, 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. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$222.7 y US\$214.8 millones, respectivamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2007, se acordó transferir de "resultados acumulados" a "reservas" el importe de US\$107.3 millones.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2006, se acordó transferir de "resultados acumulados" a "reservas" el importe de US\$210.4 millones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En otras reservas se registran las ganancias netas no realizadas de las inversiones disponibles para la venta y de los instrumentos derivados de flujo de caja de cobertura. La composición de este rubro es la siguiente:

	Ganancias (pérdidas) netas no realizadas de:		
	Inversiones disponibles para la venta	Instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Saldos al 1° de enero de 2005</b>	<b>76,131</b>	<b>-</b>	<b>76,131</b>
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	7,121	-	7,121
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	(1,572)	-	(1,572)
Ganancia neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	1,622	1,622
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>81,680</b>	<b>1,622</b>	<b>83,302</b>
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	69,411	-	69,411
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	(6,620)	-	(6,620)
Ganancia neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 13(b) (ii).	-	1,316	1,316
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>144,471</b>	<b>2,938</b>	<b>147,409</b>
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	85,129	-	85,129
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	(17,634)	-	(17,634)
Transferencia de la pérdida realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	5,017	-	5,017
Pérdida neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 13(b) (ii).	-	(40,371)	(40,371)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>216,983</b>	<b>(37,433)</b>	<b>179,550</b>

*(d) Distribución de dividendos*

Durante los años 2007, 2006 y 2005, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$103.7, US\$87.7 y US\$63.8 millones, respectivamente.

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. Los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetas a una retención de 4.1 por ciento.

*(e) Patrimonio efectivo*

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros asciende aproximadamente a US\$1,420.2 y US\$1,008.0 millones, respectivamente, y ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú vigentes a dichas fechas. De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$350.4 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2007 (aproximadamente US\$157.0 millones al 31 de diciembre de 2006).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19 SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Credicorp no está sujeta a ningún tipo de impuesto a la renta, al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible en el 2007, 2006 y 2005, respectivamente.

El ASHC y sus Subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. En los periodos 2007, 2006 y 2005, 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:

	2007	2006	2005
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	30.00
<b>Aumento (disminución) de la tasa por:</b>			
(i) Aumento por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	0.46	4.08	1.05
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(5.76)	(4.86)	(6.23)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	(3.15)	(3.96)	2.58
<b>Tasa efectiva del impuesto a la renta</b>	<b>21.55</b>	<b>25.26</b>	<b>27.40</b>

(b) El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales aplicando la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento. El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se compone como sigue:

	2007	2006	2005
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Corriente</b>			
En el Perú	114,496	85,413	80,630
En el exterior	2,712	2,960	4,418
	117,208	88,373	85,048
<b>Diferido</b>			
En el Perú	(14,921)	(4,786)	(11,502)
<b>Total</b>	<b>102,287</b>	<b>83,587</b>	<b>73,546</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) A continuación se presenta un resumen de los rubros que conforman el impuesto a la renta diferido del Grupo:

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Activo</b>		
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones	24,001	11,047
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	21,985	13,642
Provisión para riesgos diversos, neta	4,550	3,412
Pérdida tributaria arrastrable	4,451	3,244
Intereses en suspenso	3,243	1,830
Otros	8,626	4,841
<b>Impuesto a la renta diferido activo</b>	<b>66,856</b>	<b>38,016</b>
<b>Pasivo</b>		
Ganancia no realizada en inversiones	(38,424)	(28,330)
Intangibles, neto	(25,205)	(26,168)
Valuación de Certificados Citigroup	(18,131)	(751)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(1,250)	(2,758)
Activo fijo, neto	135	(2,304)
Otros	(6,950)	(5,499)
<b>Impuesto a la renta diferido pasivo</b>	<b>(89,825)</b>	<b>(65,810)</b>
<b>Impuesto a la renta diferido pasivo, neto</b>	<b>(22,969)</b>	<b>(27,794)</b>

Una porción del impuesto diferido activo del Grupo resulta de parte de las provisiones para riesgos diversos y para colocaciones de cobranza dudosa, las cuales no son deducibles para efectos del impuesto a la renta hasta que cumplen con los requisitos establecidos por la Administración Tributaria. Por lo tanto, el Grupo ha registrado un impuesto diferido activo acumulado para reflejar el beneficio futuro de la deducción de tales provisiones.

Durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, Credicorp y sus Subsidiarias han registrado contra el patrimonio neto impuestos diferidos por US\$10.1, US\$9.2 y US\$1.5, millones, respectivamente. Dichos impuestos diferidos se originan por las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos, las cuales son presentadas netas en el patrimonio. Asimismo, en el ejercicio 2006, se ha registrado el pasivo por impuesto diferido por la adquisición de AFP Unión Vida, nota 2(a) por aproximadamente US\$25.6 millones.

(d) La administración tributaria en el Perú tiene la facultad de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las subsidiarias en el Perú en los cuatro años posteriores al año de la presentación. Las subsidiarias más importantes sujetas a esta revisión son BCP y PPS. En el caso del BCP, los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 han sido revisados por la autoridad tributaria durante los años 2005, 2006 y 2007. Como resultado de estas revisiones, no se han generado pasivos adicionales importantes a los ya registrados por el Grupo en los estados financieros consolidados.

Los años 2006 y 2007 para BCP y 2004 a 2007 para PPS, están sujetos a revisión por la autoridad tributaria. 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 2007 y de 2006.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**20 PLAN DE BENEFICIOS A TRAVÉS DE LA REVALORIZACIÓN DE ACCIONES**

Como se indica en la nota 3(w), Credicorp ha otorgado opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones (SAR'S por sus siglas en inglés) para ciertos ejecutivos clave y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. Los derechos vencen a los ocho años, durante cada uno de los primeros cuatro años las opciones podrán ser ejercidas hasta por el 25 por ciento del total de los derechos de revalorización ofrecidos en el Plan.

Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, se podrá ejercer las opciones sobre todas las acciones no adquiridas anteriormente en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, fueron ejercidos 410,700 y 948,925 derechos bajo este plan de beneficios, pagándose aproximadamente US\$18.8 y US\$29.3 millones en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, más el impuesto a la renta a cargo del trabajador que es asumido por el Grupo y que corresponde al 30 por ciento del monto pagado.

El número de los derechos de revalorización de las acciones emitidas y pendientes de ejecución al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, y los precios de ejecución a esas fechas son los siguientes:

Año de emisión	Número de opciones emitidas y vigentes al 31 de diciembre de 2007	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2007	2006	2007	2006
				US\$	US\$
2000	49,750	49,750	68,750	8.50	8.80
2001	73,000	73,000	81,500	5.30	5.60
2002	92,500	92,500	117,500	6.98	7.28
2003	151,900	151,900	220,000	8.17	8.47
2004	237,700	237,700	317,984	10.99	11.29
2005	384,500	349,813	281,038	16.00	16.30
2006	497,050	310,800	215,156	25.32	25.62
2007	648,250	271,656	-	48.50	-
	2,134,650	1,537,119	1,301,928		

La gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, usando un modelo binomial de valuación de opciones con los supuestos obtenidos de la información disponible en el mercado. Los principales supuestos usados son los siguientes:

Supuestos	2007	2006
Volatilidad esperada	32.70%	31.31%
Tasa de interés libre de riesgo	3.51%	4.71%
Vida útil esperada	4.92 años	5.05 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp al final del año	US\$76.30	US\$40.94

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones por los años 2007 y 2006:

	2007			2006		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe	Número	Número	Importe
			US\$(000)			US\$(000)
<b>Saldos al 1° enero</b>	<b>1,858,350</b>	<b>1,301,928</b>	<b>38,761</b>	<b>2,201,275</b>	<b>1,658,932</b>	<b>22,813</b>
Concedidas y devengadas	689,500	647,610	22,248	621,000	600,046	12,838
Ejecutadas	(410,700)	(410,700)	(18,801)	(948,925)	(948,925)	(29,292)
Bajas	(2,500)	(1,719)	(88)	(15,000)	(8,125)	(232)
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	47,482	-	-	32,634
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>2,134,650</b>	<b>1,537,119</b>	<b>89,602</b>	<b>1,858,350</b>	<b>1,301,928</b>	<b>38,761</b>

De acuerdo a los contratos firmados, Credicorp asume el impuesto a la renta que grava este beneficio a los trabajadores y que corresponde al 30 por ciento de los mismos. Credicorp calcula este importe sobre el pasivo contabilizado por los beneficios ejecutables y los registra en los mismos rubros en que se registra este plan.

Los pasivos registrados para este plan se encuentran incluidos en "Impuestos, sueldos y otros gastos de personal" en el rubro de "Otros pasivos" del balance general consolidado (nota 13(a)) y los gastos en el rubro de "Gastos del personal" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el 2007, 2006 y 2005, los precios de estos derechos fueron modificados y comunicados a los ejecutivos del Grupo.

Durante los años 2007 y 2006, el Grupo ha firmado contratos con Citigroup mediante el cuál ha adquirido certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp con la finalidad de obtener una cobertura económica de los SAR's entregados a los ejecutivos del Grupo, nota 8.



Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**21 CUENTAS DE ORDEN**

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

	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Créditos contingentes</b>		
Garantías y cartas fianza (c)	1,133,476	1,204,500
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	431,049	250,876
	1,564,525	1,455,376
Lineas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (e)	1,082,115	814,746
Contratos de operaciones en moneda extranjera a futuro - venta (d)	939,531	561,111
Contratos de operaciones de moneda extranjera a futuro - compra (d)	(1,270,648)	(592,081)
Contratos de operaciones de swaps (d)		
Swaps de tasa de interés	1,277,841	494,158
Swaps de monedas	118,552	48,883
Swap de moneda y tasa de interés	50,420	-
<b>Total</b>	<b>3,762,336</b>	<b>2,782,193</b>

(b) En el curso normal de sus operaciones, las subsidiarias del Grupo involucradas en actividades bancarias realizan operaciones contingentes. Estas operaciones la exponen a riesgos crediticios adicionales a los montos reconocidos en el balance general consolidado.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato.

El riesgo por pérdidas crediticias por las garantías, cartas fianzas, los créditos documentarios de importación y de exportación y de garantías, está representado por los montos estipulados en los contratos de estos instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas al realizar compromisos contingentes y otras obligaciones que los que utiliza para la concesión de créditos directos (nota 7(a)), incluyendo la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos mantenidos en instituciones financieras, valores u otros activos.

Considerando que la mayoría de las operaciones contingentes debe llegar a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, necesidades futuras de efectivo.

(c) Los créditos documentarios de exportación e importación y los avales y cartas fianza, son compromisos contingentes otorgados por el Grupo para garantizar el cumplimiento de un cliente frente a un tercero. Los créditos documentarios de exportación e importación son principalmente emitidos como garantías crediticias utilizadas para facilitar transacciones comerciales con el exterior. Los riesgos asociados a estos créditos son reducidos por la participación de terceros.

(d) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro (al 31 de diciembre de 2006 tuvo una posición menor en opciones sobre divisas, dicho monto referencial ascendió a US\$8.7 millones). Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los

**Notas a los estados financieros consolidados (continuación)**

cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda extranjera a un precio acordado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda extranjera era de aproximadamente US\$2,210.2 y US\$1,153.2 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos generalmente no mayores a un año. Estos contratos se efectúan sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. La posición neta de estas operaciones al 31 de diciembre de 2007 es una sobrecompra de dólares estadounidenses de aproximadamente US\$331.1 millones (sobrecompra de aproximadamente US\$31.0 millones al 31 de diciembre de 2006).

Los contratos de intercambio de tasas de interés y moneda son acuerdos por los cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija en diferentes monedas, respectivamente, en términos y condiciones determinados al inicio del contrato. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo del contrato sea superior a la tasa del "swap", así como por incumplimiento de los términos contractuales de una de las partes. Al 31 de diciembre de 2007, el monto de referencia de los contratos "swap de tasa de interés y moneda" vigentes era de aproximadamente US\$1,446.8 millones (aproximadamente US\$543.0 millones al 31 de diciembre de 2006). Estos contratos se registran a sus valores estimados de mercado, reconociendo las ganancias y pérdidas, realizadas y no realizadas, en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene un contrato de intercambio de tasas de interés por un monto nominal de US\$196.0 millones, designado como una cobertura de flujo de caja debido a que reduce la exposición al riesgo de tasa de interés variable de una porción de la transacción realizada por el Grupo en noviembre de 2005, nota 15(b). De acuerdo con los términos de la cobertura, el Grupo paga una tasa fija de 4.57 por ciento y recibe una tasa variable equivalente a Libor a un mes sobre el monto nominal. Los pagos se hacen en forma mensual y tienen como vencimiento noviembre de 2012. El préstamo y el contrato de intercambio de tasas de interés tienen los mismos términos.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene otros tres nuevos contratos de intercambio de tasas de interés por un monto total nominal de US\$500.0 millones (US\$250.0, US\$100.0 y US\$150.0 millones), designados como una cobertura de flujo de efectivo, como una forma de reducir la exposición de la tasa de interés del Grupo y los riesgos derivados de la transacción efectuada por el Grupo en junio de 2007, nota 15 (b). Sobre la base de los términos y condiciones de cobertura, el Grupo paga una tasa fija de 5.4775, 5.59 y 5.495 por ciento, respectivamente, y efectúa intercambios por la tasa de interés flotante equivalente a la Libor mensual sobre el monto nominal. Los pagos se hacen en forma mensual y tienen como vencimiento julio de 2014 para el swaps de tasa de interés de US\$150.0 millones y julio de 2017 para los swap de tasa de interés de US\$250.0 y US\$100.0 millones. El préstamo y los acuerdos de intercambio de tasa de interés tienen las mismas condiciones críticas.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha firmado un contrato de swap de moneda y tasa de interés por un monto nominal de US\$50.4 millones designado como cobertura de valor razonable, debido a que reduce la exposición al cambio en el valor razonable de los bonos corporativos emitidos en moneda nacional, nota 17(a)(i). De acuerdo con la operación de cobertura, estos bonos fueron convertidos de nuevos soles a dólares estadounidenses. Asimismo, la tasa de interés fija nominal anual de 6.84 por ciento ha sido cambiada a una tasa variable de Libor más 84 puntos básicos. Los bonos y el swap de moneda y tasa de interés tienen los mismos términos y condiciones significativas.

El valor razonable de los contratos de forward y swaps, activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2007 ascienden aproximadamente a US\$45.8 y US\$69.7 millones de activos y pasivos, respectivamente, (aproximadamente US\$19.1 y US\$7.8 millones al 31 de diciembre de 2006), los cuales son incluidos en el rubro "Otros activos y otros pasivos" del balance general consolidado, respectivamente, nota 13(b). Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el valor estimado de mercado de la cobertura del flujo de caja asciende a una pérdida de US\$37.4 y una ganancia de US\$2.9 millones, respectivamente, y están registradas en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Las líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados no corresponden a compromisos para otorgar créditos; e incluyen las líneas de crédito de consumo y otros créditos de consumo que son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

## 22 INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES Y DIVIDENDOS

La composición del rubro se presenta a continuación:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Ingresos por intereses y dividendos</b>			
Intereses sobre colocaciones	701,471	537,671	447,392
Intereses sobre depósitos en bancos	105,817	93,886	37,127
Intereses sobre valores negociables	3,289	2,913	2,497
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	228,473	132,792	114,745
Dividendos sobre valores negociables	213	1,007	2
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta	8,870	8,133	3,551
Otros ingresos financieros	17,841	5,600	7,118
<b>Total</b>	<b>1,065,974</b>	<b>782,002</b>	<b>612,432</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
Intereses sobre depósitos y obligaciones subordinada emitidos	(295,750)	(189,552)	(119,138)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(83,070)	(56,634)	(20,288)
Otros gastos por intereses	(19,588)	(12,010)	(9,401)
<b>Total</b>	<b>(432,000)</b>	<b>(283,478)</b>	<b>(173,159)</b>

Durante el 2007, 2006 y 2005 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendió a US\$3.5, US\$4.1 y US\$4.3 millones, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 23 COMISIONES POR SERVICIOS BANCARIOS

A continuación se presenta la composición de estos rubros por los años 2007, 2006 y 2005:

	2007	2006	2005
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y tarjeta de débito y crédito	145,926	122,534	111,074
Administración de fondos	83,726	38,728	14,469
Bolsa, valores y custodia	11,112	7,793	5,943
Contingentes y comercio exterior	23,819	22,344	19,433
Cobranza	29,308	24,514	18,893
Otros	30,870	27,865	36,351
<b>Total</b>	<b>324,761</b>	<b>243,778</b>	<b>206,163</b>

## 24 PRIMAS NETAS GANADAS

Las primas ganadas netas de contrato de seguros cedidos a los reaseguradoras, por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se presentan a continuación:

	Primas brutas (*)	Cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto	Asumidas de otras compañías, neto	Primas netas ganadas	Porcentaje del importe asumido sobre las primas netas
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>					
Vida	89,598	(2,658)	1,408	88,348	1.59
Accidentes y salud	129,306	(2,488)	116	126,934	0.09
Ramos generales	146,331	(71,759)	7,418	81,990	9.05
<b>Total de primas</b>	<b>365,235</b>	<b>(76,905)</b>	<b>8,942</b>	<b>297,272</b>	<b>3.01</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>					
Vida	66,477	(2,923)	1,228	64,782	1.90
Accidentes y salud	111,295	(2,377)	1,526	110,444	1.38
Ramos generales	138,964	(64,767)	1,838	76,035	2.42
<b>Total de primas</b>	<b>316,736</b>	<b>(70,067)</b>	<b>4,592</b>	<b>251,261</b>	<b>1.83</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>					
Vida	46,239	(2,537)	965	44,667	2.16
Accidentes y salud	111,785	(2,745)	1,531	110,571	1.38
Ramos generales	126,377	(61,133)	(1,527)	63,717	(2.40)
<b>Total de primas</b>	<b>284,401</b>	<b>(66,415)</b>	<b>969</b>	<b>218,955</b>	<b>0.44</b>

(\*) Incluye la variación anual de las reservas por primas no ganadas y de las reservas técnicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**25 SINIESTROS INCURRIDOS POR CONTRATOS DE SEGUROS DE RIESGOS GENERALES, DE VIDA Y SALUD, NETO**

Los gastos por siniestros al 31 de diciembre de 2007, 2006 y de 2005, incluyen las siguientes partidas:

2007				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Siniestros brutos	63,744	152,351	108,767	324,862
Siniestros cedidos	(52)	(84,662)	(1,548)	(86,262)
<b>Siniestros netos</b>	<b>63,692</b>	<b>67,689</b>	<b>107,219</b>	<b>238,600</b>
2006				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Siniestros brutos	52,713	60,285	89,797	202,795
Siniestros cedidos	(823)	(13,698)	(1,752)	(16,273)
<b>Siniestros netos</b>	<b>51,890</b>	<b>46,587</b>	<b>88,045</b>	<b>186,522</b>
2005				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Siniestros brutos	41,650	56,539	93,115	191,304
Siniestros cedidos	(870)	(13,970)	(964)	(15,804)
<b>Siniestros netos</b>	<b>40,780</b>	<b>42,569</b>	<b>92,151</b>	<b>175,500</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 26 OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2007	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Otros ingresos</b>			
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados	10,689	9,244	6,202
Ingresos por arrendamiento	3,519	3,031	1,941
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	3,113	1,763	4,512
Otros	7,613	8,638	8,916
<b>Total otros ingresos</b>	<b>24,934</b>	<b>22,676</b>	<b>21,571</b>
<b>Otros gastos</b>			
Comisiones por seguros	29,135	25,555	19,289
Gastos técnicos diversos de seguros	21,929	10,910	8,183
Provisión para riesgos diversos, nota 13(e)	8,096	6,461	5,567
Provisión para otras cuentas por cobrar	2,836	3,163	7,112
Castigo por billetes falsos	-	-	1,960
Otros	10,003	6,629	4,634
<b>Total otros gastos</b>	<b>71,999</b>	<b>52,718</b>	<b>46,745</b>

## 27 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Las utilidades netas por acción común han sido determinadas y calculadas sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo consolidable de la siguiente manera:

	2007	2006	2005
<b>Número de acciones en circulación:</b>			
Acciones comunes, nota 18(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería, nota 18(b)	(14,620,842)	(14,620,842)	(14,620,842)
<b>Número promedio de acciones en circulación</b>	<b>79,761,475</b>	<b>79,761,475</b>	<b>79,761,475</b>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	350,735	230,013	181,885
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)	4.40	2.88	2.28

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 28 SEGMENTOS DE NEGOCIOS

El Grupo está organizado en dos principales actividades de negocio:

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

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

Adicionalmente el Grupo, a partir del 2005, mantiene actividades relacionadas a la administración de fondos de pensiones, nota 2(a). Las otras operaciones del Grupo incluyen la intermediación en el mercado de valores, administración de fondos y fideicomisos.

Adicionalmente el Grupo, a partir del 2005, mantiene actividades relacionadas a la administración de fondos de pensiones, nota 2(a). Las otras operaciones del Grupo incluyen la intermediación en el mercado de valores, administración de fondos y fideicomisos.

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

El siguiente cuadro presenta la información financiera del Grupo por sector (segmento primario) y área geográfica (segmento secundario) por los periodos 2007, 2006 y 2005:

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

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Elimina- ciones	Total ingresos (*)	Ingresos opera- tivos (**)	Total Activo	Activo fijo, neto	Depreci- ación y amor- tización	Otras provi- siones (***)
<b>2007</b>									
Banca	1,402	65	(65)	1,402	614	16,245	218	39	35
Seguros	377	13	(13)	377	110	1,138	46	4	-
Fondos de pensiones	55	(4)	4	55	(1)	244	11	8	-
Mercado de valores y otros	47	7	(7)	47	(30)	79	-	-	(4)
<b>Total consolidado</b>	<b>1,881</b>	<b>81</b>	<b>(81)</b>	<b>1,881</b>	<b>693</b>	<b>17,706</b>	<b>275</b>	<b>51</b>	<b>31</b>
<b>2006</b>									
Banca	975	24	(24)	975	447	11,090	197	36	2
Seguros	316	2	(2)	316	115	989	47	4	-
Fondos de pensiones	23	-	-	23	-	227	11	10	-
Mercado de valores y otros	58	1	(1)	58	1	576	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>1,372</b>	<b>27</b>	<b>(27)</b>	<b>1,372</b>	<b>563</b>	<b>12,882</b>	<b>255</b>	<b>50</b>	<b>2</b>
<b>2005</b>									
Banca	712	11	(11)	712	400	9,893	199	35	11
Seguros	219	14	(14)	219	80	786	46	3	-
Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	18	2	1	-
Mercado de valores y otros	166	3	(3)	166	3	339	1	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>1,097</b>	<b>28</b>	<b>(28)</b>	<b>1,097</b>	<b>483</b>	<b>11,036</b>	<b>248</b>	<b>39</b>	<b>11</b>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## ii Información de los segmentos por área geográfica (en millones de dólares estadounidenses):

	2007			2006			2005		
	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo
Perú	1,573	625	12,693	1,152	518	9,655	947	438	8,336
Panamá	102	10	2,506	55	7	839	28	3	593
Islas Caimán	100	19	1,423	81	14	1,364	55	13	1,238
Bolivia	78	38	815	62	28	654	50	23	493
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos de América	28	1	269	22	(4)	370	17	6	376
<b>Total consolidado</b>	<b>1,881</b>	<b>693</b>	<b>17,706</b>	<b>1,372</b>	<b>563</b>	<b>12,882</b>	<b>1,097</b>	<b>483</b>	<b>11,036</b>

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

(\*\*) 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.

## 29 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 incluyen las transacciones con sus afiliadas mencionadas en la nota 3(b). Para los estados financieros de 2007 y 2006, el Grupo define como partes relacionadas a las empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia del Holding Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su acción mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General en estas compañías.

(b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	Empresas relacionadas	
	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos directos	94,102	70,636
Inversiones disponibles para la venta	90,396	62,125
Depósitos	31,689	25,074
Préstamos contingentes	14,026	13,925
Ingresos relacionados a los préstamos	2,288	2,097
Ingresos relacionados a los depósitos	2,009	1,505
Costo de inversiones negociables	1,673	-
Derivados a valor razonable	386	179
Otros ingresos	1,192	953

(c) Los préstamos, las operaciones contingentes y los contratos de instrumentos financieros derivados con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Los préstamos se encuentran con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada. Los préstamos a relacionadas al 31 de diciembre de 2007, tienen vencimiento entre enero de 2008 y setiembre de 2017 devengan un interés promedio de 6.79 por

### Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

ciento anual (al 31 de diciembre de 2006, tienen vencimiento entre enero de 2007 y agosto de 2012 y devengaron un interés promedio de 7.71 por ciento anual). Al 31 de diciembre de 2007, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa con partes relacionadas asciende a US\$0.2 millones (US\$0.1 millones al 31 de diciembre de 2006). Este monto es determinado sobre la base de una evaluación continua de la posición financiera de la parte relacionada y de los mercados en los cuales opera.

(d) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley N°26702, la cual regula y limita las transacciones que se realizan con un banco o compañía de seguros en el Perú. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$82.5 y US\$59.5 millones, respectivamente, y son pagados mensualmente durante el plazo de vigencia del préstamo y devengan tasas de interés similares a las de mercado para este tipo de préstamos.

El Grupo no mantiene préstamos otorgados a directores y personal clave garantizados con acciones de Credicorp o de otras compañías del Grupo.

(e) La remuneración del personal clave del Grupo por los años 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones, nota 20	27,113	23,206
Remuneraciones	5,535	4,824
Dietas al directorio	1,162	1,173
Otros	12,947	6,962
<b>Total</b>	<b>46,757</b>	<b>36,165</b>

La remuneración del personal clave del Grupo considera todos los pagos que reciben, incluyendo los impuestos del trabajador asumidos por el Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

## 30 CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del balance general consolidado, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	Al 31 de diciembre de 2007					
	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable					
	Para negociación	Al momento inicial	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financiero al costo amortizado	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>						
Fondos disponibles	-	-	3,073,865	-	-	3,073,865
Valores negociables	50,995	-	-	-	-	50,995
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	5,228,641	-	5,228,641
Colocaciones, neto	-	-	8,039,500	-	-	8,039,500
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	213,153	-	-	-	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	85,495	-	-	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	116,141	-	-	116,141
Aceptaciones bancarias	-	-	35,901	-	-	35,901
Otros activos, nota 13	45,843	-	151,825	-	-	197,668
	96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	-	17,041,359
<b>Pasivos</b>						
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	11,350,714	11,350,714
Pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	50,561	-	-	-	50,561
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	1,453,261	1,453,261
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	35,901	35,901
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	21,914	21,914
Préstamos emitidos	-	-	-	-	870,404	870,404
Bonos y notas subordinadas emitidas	-	-	-	-	702,298	702,298
Otros pasivos, nota 13	69,662	-	-	-	389,314	458,976
	69,662	50,561	-	-	14,823,806	14,944,029

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006					
Activos y pasivos financieros designados a valor razonable					
Para negoci-ación	Al momento inicial	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financiero al costo amortizado	Total
US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
-	-	2,733,530	-	-	2,733,530
45,136	-	-	-	-	45,136
-	-	-	3,450,711	-	3,450,711
-	-	5,736,823	-	-	5,736,823
-	53,116	-	-	-	53,116
-	-	61,279	-	-	61,279
-	-	35,181	-	-	35,181
-	-	45,129	-	-	45,129
19,134	-	98,630	-	-	117,764
64,270	53,116	8,710,572	3,450,711	-	12,278,669
-	-	-	-	8,838,991	8,838,991
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	570,989	570,989
-	-	-	-	45,129	45,129
-	-	-	-	25,134	25,134
-	-	-	-	370,612	370,612
-	-	-	-	512,572	512,572
7,774	-	-	-	257,742	265,516
7,774	-	-	-	10,621,169	10,628,943

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 31 MANEJO DE RIESGOS FINANCIEROS

Por su naturaleza, las actividades del Grupo comprenden principalmente el uso de instrumentos financieros, incluyendo derivados. El Grupo acepta depósitos de sus clientes a tasa fija y variable, para diferentes periodos, y busca obtener márgenes de intereses por encima del promedio invirtiendo estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo busca aumentar estos márgenes consolidando fondos a corto plazo y préstamos por periodos más largos a tasas más altas, manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cubrir todas las acreencias que venzan.

El Grupo también busca incrementar sus márgenes de interés obteniendo márgenes por encima del promedio en el mercado, neto de provisiones, a través de préstamos a clientes minoristas y comerciales con una variedad de capacidad crediticia. Dichas exposiciones no sólo comprenden adelantos y préstamos dentro del balance general consolidado, sino que el Grupo también suscribe garantías y otros compromisos como cartas de crédito y de cumplimiento.

Asimismo, el Grupo negocia instrumentos financieros cuando asume posiciones en instrumentos negociados en el mercado bursátil y extrabursátil, incluidos los derivados, para aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo, en valores, bonos, moneda y tasas de interés.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades del Grupo pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El Grupo está expuesto a riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado, dividiéndose este último en riesgo de negociación (trading) y de no negociación (non - trading o "ALM"). El Grupo también está expuesto a riesgos de operación.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo.

#### (a) Estructura de manejo de riesgos

El Directorio del Grupo y de cada subsidiaria es finalmente responsable de identificar y controlar los riesgos; no obstante, existen diferentes organismos separados e independientes en las principales subsidiarias (BCP, PPS y ASHC) responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

##### i Directorio

El Directorio de cada una de las principales subsidiarias es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados e instrumentos financieros no derivados.

##### ii Comité de Administración de Riesgos

El Comité de Administración de Riesgos de cada una de las principales subsidiarias es responsable de la estrategia que se empleará para la mitigación de riesgos; así como de establecer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos que enfrenta el Grupo. Asimismo, es responsable de monitorear los riesgos fundamentales y administrar y monitorear las decisiones de los riesgos relevantes.

##### iii Departamento de Administración de Riesgos

El Departamento de Administración de Riesgos de cada una de las principales subsidiarias es responsable de desarrollar, implementar y mejorar, de manera continua, la infraestructura para el manejo de riesgos del Grupo adoptando e incorporando las mejores prácticas globales y siguiendo las políticas establecidas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### iv Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en todo el Grupo son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Comité de Auditoría de Credicorp.

### v Departamento de Tesorería y de Moneda Extranjera

El departamento de Tesorería es responsable de manejar los activos y pasivos del Grupo y toda la estructura financiera. También es responsable principalmente del manejo de los fondos y riesgos de liquidez del Grupo; así como de las carteras de inversiones, de futuro y "spot", asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes y establecidos por el Grupo.

### (b) Sistemas de medición y reporte de riesgos

Los riesgos del Grupo se miden usando un método que refleja tanto la pérdida esperada en circunstancias normales como las pérdidas inesperadas, que constituyen un estimado de la pérdida real final en base a modelos estadísticos. Los modelos hacen uso de las probabilidades derivadas de la experiencia histórica, ajustada para reflejar el ambiente económico. El Grupo también determina los peores escenarios posibles en caso se produzcan eventos extremos que usualmente no ocurren, pero que de hecho, pueden ocurrir.

El monitoreo y control de riesgos principalmente se realiza en base a los límites establecidos por el Grupo. Estos límites reflejan la estrategia comercial y el ambiente de mercado del Grupo; así como el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a aceptar. Asimismo, el Grupo monitorea y mide la capacidad total de tolerancia de riesgos en relación con la exposición de riesgos total en todas las actividades y con todos los tipos de riesgo.

La información obtenida de todas las subsidiarias del Grupo es revisada y procesada con el fin de analizar, controlar e identificar los riesgos de manera oportuna. Esta información es presentada y explicada al Directorio, al Comité de Administración de Riesgos y todos los miembros relevantes del Grupo. El informe comprende el total de exposición crediticia, las proyecciones métricas de crédito, excepciones del límite de retención, el "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés), los ratios de liquidez y los cambios en el perfil de riesgos. La Gerencia evalúa la conveniencia de la provisión para créditos de cobranza dudosa trimestralmente.

### (c) Mitigación de riesgos

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes del cambio en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro del Grupo. La efectividad de las coberturas es evaluada por el Departamento de Administración de Riesgos (en base a consideraciones económicas antes que a las normas contables aplicables a operaciones de cobertura de acuerdo a NIIF). La efectividad de todas las relaciones de cobertura es monitoreada por dicha área mensualmente. En situaciones de ineffectividad, el Grupo inicia una nueva relación de cobertura para mitigar el riesgo de manera continua.

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

### (d) Excesiva concentración de riesgos

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o a actividades en la misma región geográfica, o tienen condiciones económicas, políticas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento del Grupo con los desarrollos que afectan una industria en particular o una ubicación geográfica.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con el fin de evitar las excesivas concentraciones de riesgo, las políticas y procedimientos del Grupo incluyen pautas específicas para centrarse en el mantenimiento de una cartera diversificada. Las concentraciones de riesgos crediticios identificadas son controladas y manejadas.

### 31.1 RIESGO CREDITICIO

(a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera para el Grupo al no cumplir con una obligación. El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades del Grupo; por lo tanto, la Gerencia maneja cuidadosamente su exposición al riesgo crediticio. Las exposiciones crediticias surgen principalmente en las actividades de financiamiento que se concretan en créditos y actividades de inversión que aportan títulos de deuda y otros papeles a la cartera de activos del Grupo. También existe un riesgo crediticio en instrumentos financieros fuera de balance, como créditos contingentes, que exponen al Grupo a riesgos similares a las colocaciones y éstos son mitigados por los mismos procesos y políticas de control. Asimismo, el riesgo de crédito que surge de los instrumentos financieros derivados está, en cualquier momento, limitado a aquellos con valores razonables positivos, tal como se registran en el balance general consolidado.

Se asignan provisiones por deterioro en el caso de pérdidas incurridas a la fecha del balance general consolidado. Los cambios importantes en la economía o en la situación de un segmento en particular de la industria que representa una concentración en la cartera del Grupo podrían dar como resultado pérdidas distintas a las provisionadas a la fecha del balance general consolidado.

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

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos de capital e intereses de sus obligaciones y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es apropiado. A continuación se indican otras medidas de control específicas:

#### ¡ Garantías

El Grupo utiliza una variedad de políticas y prácticas para mitigar el riesgo crediticio. La más tradicional de éstas es solicitar garantías para sus colocaciones, lo que se constituye una práctica común. El Grupo implementa las políticas sobre la aceptabilidad de las clases específicas de garantías o mitigación del riesgo crediticio. Los principales tipos de garantía para las colocaciones son las hipotecas para viviendas, los gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como cargas sobre instrumentos financieros como títulos valores de deuda y acciones.

Los préstamos y financiamientos a mayores plazos a entidades corporativas generalmente son garantizados; las líneas de crédito personales revolventes generalmente no son garantizadas. Además, con el fin de minimizar las pérdidas de crédito, el Grupo busca garantías prendarias adicionales de la contraparte tan pronto como se identifiquen indicadores de deterioro para los préstamos individuales.

La garantía que se emplea para activos financieros distintos a los préstamos es determinada por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda, papeles del tesoro y otros documentos elegibles generalmente no son garantizados, con excepción de los títulos valores respaldados con activos e instrumentos similares, que son garantizados por carteras de instrumentos financieros.

La Gerencia monitorea el valor de mercado de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor de mercado de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para colocaciones de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos en



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

orden de antigüedad. El producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines comerciales.

### ii Derivados

El Grupo mantiene estrictos límites de control en posiciones abiertas netas de derivados (es decir, la diferencia entre los contratos de compra y venta), tanto en importe como en plazo. En cualquier momento, el importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual de los instrumentos que son favorables para el Grupo (es decir, los activos en los que el valor razonable es positivo), que en relación a los derivados es sólo una pequeña fracción del contrato o valores nominales usados para expresar el volumen de los instrumentos pendientes. La exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites de crédito totales con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos de mercado. Generalmente no se obtiene una garantía u otro título para exposiciones de riesgo crediticio en estos instrumentos.

El riesgo de liquidación surge en cualquier situación en la que un pago en efectivo, título valor o acciones; es efectuado con la expectativa de una correspondiente recepción en efectivo, títulos valores o acciones. Los límites de liquidación diarios se establecen para cada contraparte con el fin de cubrir el total de todo el riesgo de liquidación que surja de las operaciones de mercado del Grupo en un solo día.

### iii Compromisos relacionados con créditos

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales – que son compromisos sucritos por el Grupo en representación de un cliente que autoriza a un tercero a girar letras en el Grupo hasta un monto estipulado en virtud de términos y condiciones específicos – son garantizados por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados y, por lo tanto, representan menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de incrementar el crédito.

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte del Departamento de Administración de Riesgos del Grupo, ver nota 31(a), existe un Servicio de Administración de Riesgos, cuyas principales funciones son implementar metodologías y modelos estadísticos para la medición de la exposición a riesgos de crédito, desarrollando y aplicando metodologías para el cálculo de los riesgos, tanto en los niveles de unidades corporativas como comerciales, realizando un análisis de las concentraciones de crédito, verificando que las exposiciones del crédito estén dentro de los límites establecidos. Además, sugieren exposiciones de riesgo global por sector económico, periodo de tiempo, entre otros.

Se ha creado un Comité de Evaluación de Riesgos que comprende 3 directores, el Gerente General, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, el Vicepresidente y el Gerente del Área de Administración de Riesgos. Cada uno de los indicadores financieros elaborados por el Servicio de Administración de Riesgos es analizado por este comité trimestralmente para posteriormente evaluar las políticas, procedimientos y límites actualmente vigentes en el Grupo y asegurar un manejo de riesgos efectivo y eficiente.

Al mismo tiempo, el Grupo tiene una División de Créditos, que establece las políticas generales de crédito para cada una de las operaciones en las que el Grupo decide participar. Estas políticas se establecen sobre la base de las políticas fijadas por el Directorio y respetando las leyes y reglamentos vigentes. Las principales actividades de esta división son establecer las normas de crédito y políticas (evaluación, autorización y control) para seguir las políticas establecidas por el Directorio y la Gerencia General, así como las establecidas por los entes reguladores del gobierno, para revisar y autorizar las solicitudes de crédito hasta el límite dentro del alcance de sus responsabilidades; y presentar a las jerarquías superiores aquellas solicitudes de crédito que excedan los límites establecidos, con el fin de monitorear las actividades de otorgamiento de créditos dentro de los diferentes entes autónomos, entre otros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) A continuación se muestra la máxima exposición al riesgo crediticio para los rubros del balance general consolidado, incluido el valor razonable de los derivados, al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La máxima exposición aparece en bruto, antes de considerar el efecto de las garantías:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>		
Fondos disponibles	3,073,865	2,733,530
Valores negociables	50,995	45,136
Inversiones disponibles para la venta	5,228,641	3,450,711
Colocaciones, neto	8,039,500	5,736,823
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	213,153	53,116
Primas y otras pólizas por cobrar	85,495	61,279
Cuentas por cobrar de aseguradoras y reaseguradoras	116,141	35,181
Aceptaciones bancarias	35,901	45,129
Otros activos, nota 13	197,668	117,764
	17,041,359	12,278,669
<b>Instrumentos fuera de balance</b>		
Créditos contingentes	1,564,525	1,455,376
<b>Total</b>	<b>18,605,884</b>	<b>13,734,045</b>

El cuadro anterior representa el peor escenario de exposición al riesgo crediticio del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin tomar en cuenta las garantías recibidas u otras coberturas del riesgo de crédito. Para los activos dentro de balance, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos tal como aparecen en el balance general consolidado. Tal como se muestra anteriormente, al 31 de diciembre de 2007, 52 por ciento de la exposición máxima total proviene de las colocaciones y créditos contingentes (52 por ciento al 31 de diciembre del 2006); 28 por ciento representa las inversiones en valores negociables e inversiones disponibles para la venta (25 por ciento al 31 de diciembre de 2006) y 17 por ciento representa efectivo y fondos disponibles en bancos (20 por ciento al 31 de diciembre de 2006). La Gerencia confía en su capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Grupo como resultado de su cartera de créditos y de las inversiones sobre la base de lo siguiente:

- 97 por ciento de la cartera de colocaciones está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2007 (96 por ciento al 31 de diciembre del 2006);

- 94 por ciento de la cartera de colocaciones está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2007 (93 por ciento al 31 de diciembre de 2006);

- El 75 por ciento de las inversiones tiene por lo menos una clasificación de grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (no clasificado), al 31 de diciembre del 2007 (74 por ciento al 31 de diciembre de 2006); y

- 18 por ciento y 59 por ciento de los fondos disponibles representan los importes depositados en las bóvedas del Grupo y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (incluyendo los fondos interbancarios), respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 (17 por ciento y 52 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2006).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (c) Manejo de riesgo crediticio para colocaciones

Credicorp clasifica la totalidad de sus colocaciones en cinco categorías de riesgo, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada préstamo. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal, (ii) problemas potenciales, (iii) deficiente, (iv) dudoso y (v) pérdida.

Las cinco categorías que utiliza el Grupo tienen las siguientes características:

#### Normal (Categoría A)

Los deudores de las colocaciones o créditos comerciales que están clasificados en esta categoría han cumplido oportunamente con sus obligaciones y, al momento de la evaluación del crédito, no presentan razones para dudar con respecto a la amortización de intereses y del principal en las fechas acordadas; asimismo, el Grupo no debe tener razón para creer que el estatus cambiará antes de la siguiente evaluación. Para colocar un préstamo o crédito en la Categoría A, se debe conocer con claridad el uso de los fondos y del origen de los flujos de efectivo que serán usados por el deudor para amortizar el préstamo o crédito. Los préstamos de consumo se clasifican en la Categoría A si los pagos son dentro de fecha o hasta ocho días de vencidos. Los préstamos hipotecarios se clasifican en la Categoría A si los pagos se realizan dentro de la fecha o hasta en treinta días de vencidos.

#### Problemas potenciales (Categoría B)

Los deudores de colocaciones o créditos comerciales clasificados en esta categoría son aquellos que al momento de la evaluación del crédito demuestran ciertas deficiencias que, de no ser corregidas de manera oportuna, implican riesgos con respecto a la recuperación del préstamo. Algunas características comunes de las colocaciones o créditos en esta categoría comprenden retrasos en los pagos de préstamo que son prontamente cubiertos de manera oportuna, una falta general de información requerida para analizar el crédito, información financiera desactualizada, desbalances económicos o financieros temporales de parte del deudor que podrían afectar su capacidad de amortizar el préstamo, condiciones de mercado que podrían afectar el sector económico en el que el deudor está activo, deudas vencidas importantes o acciones de cobranza judicial pendientes iniciadas por otras instituciones financieras, incumplimiento de condiciones contraídas originalmente, conflictos de interés dentro de la compañía deudora, problemas laborales, historia crediticia desfavorable, incumplimiento con las políticas internas de la compañía deudora, confianza excesiva en una fuente de materia prima o en un comprador de los productos del deudor, y un ratio bajo de producción de inventarios o grandes inventarios comprometidos sujetos a desafíos de la competencia o a la obsolescencia tecnológica. Los préstamos de consumo se clasifican en la Categoría B cuando los pagos tienen entre 9 a 30 días de retraso. Los créditos hipotecarios se clasifican como Categoría B cuando los pagos tienen entre 31 y 90 días de atraso.

#### Deficiente (Categoría C)

Los deudores de las colocaciones o créditos comerciales cuyos préstamos o créditos son clasificados en esta categoría presentan serias debilidades financieras, con frecuencia con utilidades operativas o ingresos disponibles insuficientes para cubrir las obligaciones financieras en los términos acordados, sin perspectivas de corto plazo razonables para un fortalecimiento de la capacidad financiera del deudor. Los préstamos o créditos que demuestran las mismas deficiencias que aseguran una clasificación como créditos categoría B obtienen una clasificación como créditos Categoría C si aquellas deficiencias son tales que de no ser corregidas en el corto plazo, podrían impedir la recuperación del principal e intereses sobre el préstamo en los términos originalmente acordados. Adicionalmente, los préstamos comerciales son clasificados en esta categoría cuando los pagos se realizan con 61 y 120 días de retraso. Si los pagos en un préstamo de consumo se efectúan con 31 a 60 días de retraso, se clasifican como Categoría C. Los préstamos hipotecarios se clasifican como Categoría C cuando los pagos se realizan con 91 a 120 días de retraso.

#### Dudoso (Categoría D)

Los deudores de colocaciones o créditos comerciales incluidos en esta clasificación presentan características de riesgo crediticio real que hacen dudosa la recuperación del préstamo. A pesar de que la recuperación del préstamo es dudosa, si hay una posibilidad razonable que en el futuro cercano la capacidad crediticia del deudor mejore, es recomendable incluirlo dentro de esta categoría. Estos créditos se diferencian de los créditos de la Categoría E en que el deudor debe estar en funcionamiento, generar flujo de caja, y efectuar pagos en el préstamo, aunque a una tasa

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

menor a la especificada en sus obligaciones contractuales. Asimismo, los préstamos comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso. Los préstamos de consumo son clasificados dentro de esta Categoría si los pagos se realizan con 61 a 120 días de retraso. Los préstamos hipotecarios son clasificados como Categoría D cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso.

### Pérdida (Categoría E)

Las colocaciones comerciales o créditos que son considerados no recuperables o que por otra razón no puedan incluirse dentro de los activos del Grupo en base a los términos del contrato originalmente contraídos están en esta categoría. Además, las colocaciones comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos están vencidos por más de 365 días. Los préstamos de consumo se clasifican como Categoría E si los pagos tienen más de 120 días de retraso. Los créditos hipotecarios se clasifican como Categoría E cuando los pagos se realizan con más de 365 días de retraso.

El Grupo revisa su cartera de colocaciones de forma continua con el fin de evaluar la culminación y precisión de sus categorías.

Todos los préstamos considerados deteriorados (los clasificados como deficientes, dudoso y pérdida) son analizados por la Gerencia del Grupo. El Grupo evalúa el deterioro de su cartera mediante evaluaciones de las provisiones realizadas individualmente y colectivamente, de la siguiente manera:

#### - Provisión evaluada individualmente

El Grupo determina las provisiones apropiadas para cada colocación significativa de manera individual. Los criterios que se consideran para determinar la medida de una provisión comprenden la sostenibilidad del plan comercial del deudor, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que surja una dificultad financiera, los flujos proyectados y el pago del dividendo esperado en caso de quiebra, la disponibilidad de otro soporte financiero, el valor realizable de la garantía y la expectativa de los flujos de caja esperados. Las pérdidas por deterioro se evalúan en cada fecha de los estados financieros, a menos que existan indicios o circunstancias que requieran una especial atención.

La metodología y supuestos empleados para los flujos de efectivo futuros son revisados de manera regular por el Grupo con el fin de reducir las diferencias entre los estimados de pérdidas y la experiencia de pérdida real.

#### - Provisión determinada colectivamente

Las provisiones son evaluadas colectivamente en el caso de préstamos y obligaciones que no son individualmente significativas (incluidos los créditos hipotecarios para vivienda y préstamos de consumo) y para colocaciones significativas individualmente, cuando aún no hay evidencia objetiva de deterioro (incluidos en las categorías A y B). Las provisiones se evalúan en cada fecha de estados financieros y cada cartera de colocaciones es revisada separadamente.

La provisión colectiva toma en cuenta el deterioro que probablemente exista en la cartera a pesar de que no haya evidencia objetiva de dicha situación de forma individual. Las pérdidas por deterioro se estiman tomando en cuenta la siguiente información: pérdidas históricas en la cartera, condiciones económicas actuales, el retraso aproximado entre el tiempo en que es probable que ocurra una pérdida y el tiempo que será identificado para requerir una provisión por deterioro determinada individualmente y los ingresos y recuperos esperados una vez que se ha determinado su deterioro. La Gerencia local es responsable de decidir la extensión de este periodo que puede prolongarse hasta por un año. La provisión para desvalorización es revisada por la Gerencia de créditos para asegurar su concordancia con la política general del Grupo.

Para las garantías financieras y las cartas de crédito (créditos contingentes) se hace una evaluación y se constituyen provisiones de forma similar que para los préstamos.

**Notas a los estados financieros consolidados (continuación)**

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

Cuando una colocación es incobrable, se castiga contra la provisión relacionada de colocaciones de cobranza dudosa. Dichas colocaciones son castigadas después que se ha concluido con todos los procedimientos necesarios y se ha determinado el monto de la pérdida. El recupero posterior de los montos anteriormente castigados disminuyen el importe de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El siguiente es un resumen de las colocaciones directas clasificados en tres grupos importantes:

i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y están relacionados con clientes clasificados como normales y con problemas potenciales; ii) préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales y iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos vencidos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida; presentados netos de la provisión para créditos de cobranza dudosa para cada uno de los niveles de préstamos:

Al 31 de diciembre de 2007					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>No vencidos ni deteriorados</b>					
Normal	5,517,220	1,138,912	779,866	7,435,998	91
Problema potencial	347,186	13,781	7,463	368,430	5
<b>Vencidos pero no deteriorados</b>					
Normal	204,766	70,738	52,379	327,883	4
Problema potencial	5,410	318	134	5,862	
<b>Deteriorados</b>					
Deficiente	49,535	10,097	11,733	71,365	1
Dudoso	61,578	12,552	14,586	88,716	1
Pérdida	36,483	7,437	8,643	52,563	1
<b>Bruto</b>	<b>6,222,178</b>	<b>1,253,835</b>	<b>874,804</b>	<b>8,350,817</b>	<b>103</b>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	166,203	14,454	30,662	211,319	3
<b>Total, neto</b>	<b>6,055,975</b>	<b>1,239,381</b>	<b>844,142</b>	<b>8,139,498</b>	<b>100</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>No vencidos ni deteriorados</b>					
Normal	3,810,556	914,604	491,125	5,216,285	90
Problema potencial	337,775	11,766	3,386	352,927	6
<b>Vencidos pero no deteriorados</b>					
Normal	114,981	20,480	8,779	144,240	3
Problema potencial	2,005	5,414	819	8,238	-
<b>Deteriorados</b>					
Deficiente	52,684	7,622	5,270	65,576	1
Dudoso	98,110	14,193	9,814	122,117	2
Pérdida	49,726	7,194	4,974	61,894	1
<b>Bruto</b>	<b>4,465,837</b>	<b>981,273</b>	<b>524,167</b>	<b>5,971,277</b>	<b>103</b>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	163,066	9,253	17,959	190,278	3
<b>Total, neto</b>	<b>4,302,771</b>	<b>972,020</b>	<b>506,208</b>	<b>5,780,999</b>	<b>100</b>

Los préstamos que no están ni vencidos ni deteriorados cuyos términos han sido renegociados son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2007					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>Préstamos refinanciados o reestructurados</b>					
Normal	6,584	331	75	6,990	35
Problema potencial	12,661	32	10	12,703	65
<b>Total</b>	<b>19,245</b>	<b>363</b>	<b>85</b>	<b>19,693</b>	<b>100</b>
Al 31 de diciembre de 2006					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
<b>Préstamos refinanciados o reestructurados</b>					
Normal	10,751	638	19	11,408	54
Problema potencial	9,426	153	33	9,612	46
<b>Total</b>	<b>20,177</b>	<b>791</b>	<b>52</b>	<b>21,020</b>	<b>100</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente es un análisis de la antigüedad de los préstamos vencidos pero no deteriorados por categoría:

Al 31 de diciembre de 2007				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Vencidos hasta 30 días	204,766	70,738	52,379	327,883
Vencidos entre 31 y 60 días	5,398	243	131	5,772
Vencidos entre 61 y 90 días	3	14	2	19
Vencidos por más de 91 días	9	61	1	71
<b>Total</b>	<b>210,176</b>	<b>71,056</b>	<b>52,513</b>	<b>333,745</b>

Al 31 de diciembre de 2006				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Vencidos hasta 30 días	114,981	20,480	8,779	144,240
Vencidos entre 31 y 60 días	1,755	5,306	771	7,832
Vencidos entre 61 y 90 días	191	55	14	260
Vencidos por más de 91 días	59	53	34	146
<b>Total</b>	<b>116,986</b>	<b>25,894</b>	<b>9,598</b>	<b>152,478</b>

El detalle del monto bruto de las colocaciones deterioradas por categoría, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión para créditos de cobranza dudosa, son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2007				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Préstamos deteriorados	147,596	30,086	34,962	212,644
Valor razonable de la garantía	59,957	19,863	3,914	83,734
<b>Provisión para colocaciones de cobranza dudosa</b>	<b>72,793</b>	<b>6,238</b>	<b>20,173</b>	<b>99,204</b>

Al 31 de diciembre de 2006				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Préstamos deteriorados	200,520	29,009	20,058	249,587
Valor razonable de la garantía	85,550	21,654	2,447	109,651
<b>Provisión para colocaciones de cobranza dudosa</b>	<b>104,533</b>	<b>4,240</b>	<b>10,825</b>	<b>119,598</b>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

*(d) Manejo de riesgo crediticio en inversiones en valores negociables y disponibles para la venta -*

El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada uno de los instrumentos financieros en estas categorías, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Fitch Rating) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por Standard & Poors. En el caso que cualquier subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de inversiones en valores negociables y disponibles para la venta, proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en las primeras clasificaciones de riesgo o corresponden a certificados emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (no clasificados), como una manera de reducir su impacto en los estados financieros consolidados de cualquier pérdida sustancial que pudiera surgir por la afectación negativa del crédito y la posición general de los emisores. La composición de la exposición es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007						
	Para negociación		Disponible para la venta		Total	
	US\$(ooo)	%	US\$(ooo)	%	US\$(ooo)	%
<b>Instrumentos clasificados en el Perú</b>						
AAA	271	0.5	285,661	5.5	285,932	5.4
AA- a AA +	1,301	2.6	35,943	0.7	37,244	0.7
A- a A+	149	0.3	13,306	0.3	13,455	0.3
BBB- a BBB+	-	-	2,018	-	2,018	-
BB- a BB+	-	-	2,214	-	2,214	-
Menos de B-	-	-	-	-	-	-
No clasificados (*)	25,078	49.2	2,854,295	54.6	2,879,373	54.6
	26,799	52.6	3,193,437	61.1	3,220,236	61.0
<b>Instrumentos clasificados en el extranjero</b>						
AAA	-	-	242,428	4.6	242,428	4.6
AA- a AA +	-	-	132,907	2.5	132,907	2.5
A- a A+	-	-	234,455	4.6	234,455	4.5
BBB- a BBB+	19,336	37.8	584,549	11.2	603,885	11.4
BB- a BB+	2,119	4.2	539,816	10.3	541,935	10.3
Menos de B-	-	-	22,740	0.4	22,740	0.4
No clasificados (*)	2,741	5.4	278,309	5.3	281,050	5.3
	24,196	47.4	2,035,204	38.9	2,059,400	39.0
<b>Total</b>	<b>50,995</b>	<b>100.0</b>	<b>5,228,641</b>	<b>100.0</b>	<b>5,279,636</b>	<b>100.0</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006						
	Para negociación		Disponible para la venta		Total	
	US\$(ooo)	%	US\$(ooo)	%	US\$(ooo)	%
<b>Instrumentos clasificados en el Perú</b>						
AAA	2	-	213,142	6.2	213,144	6.1
AA- a AA +	8,755	19.4	48,406	1.4	57,161	1.6
A- a A+	777	1.7	9,207	0.3	9,984	0.3
BBB- a BBB+	-	-	1,719	-	1,719	-
BB- a BB+	-	-	2,679	0.1	2,679	0.1
Menos de B-	-	-	-	-	-	-
No clasificados (*)	35,602	78.9	1,521,008	44.1	1,556,610	44.6
	45,136	100.0	1,796,161	52.1	1,841,297	52.7
<b>Instrumentos clasificados en el extranjero</b>						
AAA	-	-	243,098	7.0	243,098	7.0
AA- a AA +	-	-	90,274	2.6	90,274	2.6
A- a A+	-	-	268,555	7.8	268,555	7.7
BBB- a BBB+	-	-	412,055	11.9	412,055	11.8
BB- a BB+	-	-	420,948	12.2	420,948	12.0
Menos de B-	-	-	16,672	0.5	16,672	0.4
No clasificados (*)	-	-	202,948	5.9	202,948	5.8
	-	-	1,654,550	47.9	1,654,550	47.3
<b>Total</b>	<b>45,136</b>	<b>100.0</b>	<b>3,450,711</b>	<b>100.0</b>	<b>3,495,847</b>	<b>100.0</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2007, incluye principalmente US\$2,407.0 millones, US\$346.1 millones y US\$193.4 millones de Certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, (por ser una entidad del estado no mantiene clasificación), acciones cotizadas y no cotizadas y fondos mutuos, respectivamente (US\$1,277.6 millones, US\$250.9 millones y US\$96.5 millones al 31 de diciembre de 2006, respectivamente).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta el resumen de las técnicas de valuación utilizadas por el grupo para determinar el valor razonable de las Inversiones disponibles para la venta, en porcentajes:

	2007	2006
	%	%
Precios de cotización de mercado	39.4	47.0
Técnicas de valuación con información de mercado	58.6	51.4
Técnicas de valuación sin información de mercado	2.0	1.6
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

## (e) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2007					2006				
	A valor razonable con efecto en resultados					A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total	Para negociación	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Servicios financieros	49,901	213,153	3,303,821	3,569,312	7,136,187	1,742	53,116	2,909,132	1,166,944	4,130,934
Manufactura	2,710	-	2,134,497	199,874	2,337,081	-	-	1,585,646	-	1,585,646
Créditos hipotecarios	-	-	1,079,955	-	1,079,955	-	-	849,037	-	849,037
Comercio	520	-	861,701	62,011	924,232	227	-	667,895	33,973	702,095
Administración pública y defensa	22,161	-	73,533	746,634	842,328	19,134	-	-	1,454,193	1,473,327
Créditos de consumo	-	-	833,505	-	833,505	-	-	517,911	-	517,911
Minería	11,737	-	448,570	138,578	598,885	12,189	-	293,416	28,470	334,075
Electricidad, gas y agua	9,802	-	330,480	207,014	547,296	6,801	-	250,819	116,965	374,585
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	-	-	373,659	159,063	532,722	-	-	227,347	22,213	249,560
Comunicaciones, almacenaje y transporte	-	-	387,911	97,945	485,856	247	-	249,597	98,685	348,529
Créditos a la microempresa	-	-	474,968	-	474,968	-	-	15,099	-	15,099
Servicios comunitarios	-	-	239,947	-	239,947	-	-	167,711	-	167,711
Construcción	-	-	197,257	3,914	201,171	-	-	76,352	17,038	93,390
Agricultura	-	-	172,817	5,550	178,367	-	-	144,130	-	144,130
Pesquería	-	-	131,483	-	131,483	-	-	148,919	-	148,919
Seguros	-	-	122,667	-	122,667	-	-	53,647	42,853	96,500
Educación, salud y otros servicios	-	-	102,456	4,514	106,970	2,517	-	-	1,510	4,027
Otros	7	-	233,500	34,232	267,739	21,413	-	553,914	467,867	1,043,194
<b>Total</b>	<b>96,838</b>	<b>213,153</b>	<b>11,502,727</b>	<b>5,228,641</b>	<b>17,041,359</b>	<b>64,270</b>	<b>53,116</b>	<b>8,710,572</b>	<b>3,450,711</b>	<b>12,278,669</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

2007					
	A valor razonable con efecto en resultados		Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total
	Para negociación	Desde su inicio			
	US\$(ooo)	US\$(ooo)			
Perú	70,189	-	10,048,500	3,693,246	13,811,935
Estados Unidos	49	213,153	591,202	889,421	1,693,825
Panamá	-	-	10,831	4,661	15,492
Alemania	-	-	6,868	3,756	10,624
Canadá	151	-	24,358	8,788	33,297
Bolivia	3,683	-	578,436	192,896	775,015
España	36	-	13,456	1,541	15,033
Venezuela	-	-	1,189	34,273	35,462
Gran Caimán	-	-	-	21,017	21,017
Chile	-	-	5,178	124,557	129,735
Holanda	-	-	34,246	18,726	52,972
Reino Unido	13,654	-	38,571	31,041	83,266
Colombia	-	-	59,471	89,363	148,834
Brasil	-	-	2,204	36,130	38,334
México	-	-	4,930	34,976	39,906
Ecuador	-	-	19,518	-	19,518
República del Salvador	-	-	602	11,168	11,770
Otros	9,076	-	63,167	33,081	105,324
<b>Total</b>	<b>96,838</b>	<b>213,153</b>	<b>11,502,727</b>	<b>5,228,641</b>	<b>17,041,359</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2006					
	A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Peru	31,714	-	7,351,086	1,993,424	9,356,224
Estados Unidos	21,447	53,116	617,338	823,900	1,515,801
Panamá	-	-	32,961	7,291	40,252
Alemania	-	-	2,466	-	2,466
Canadá	-	-	5,764	-	5,764
Bolivia	3,432	-	491,735	152,083	647,250
España	-	-	13,269	27	13,296
Venezuela	-	-	45,161	56,983	102,144
Gran Caimán	-	-	14,602	-	14,602
Chile	-	-	8,515	109,136	117,651
Honduras	-	-	7,284	-	7,284
Holanda	-	-	-	8,283	8,283
Reino Unido	1	-	6,188	34,195	40,384
Colombia	-	-	35,495	73,662	109,157
Brasil	-	-	3,411	-	3,411
México	-	-	616	45,613	46,229
Ecuador	-	-	14,960	-	14,960
República del Salvador	-	-	13,690	14,134	27,824
Otros	7,676	-	66,031	131,980	205,687
<b>Total</b>	<b>64,270</b>	<b>53,116</b>	<b>8,710,572</b>	<b>3,450,711</b>	<b>12,278,669</b>

## 31.2 RIESGO DE MERCADO

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos del mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, "commodities" y productos de capital; todos los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido a la naturaleza de las actividades actuales del Grupo, el riesgo de precios de "commodity" no le es aplicable.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación (trading), debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado ("Trading Book") y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación, debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda ("ALM Book").

Los portafolios de negociación comprenden aquellas posiciones líquidas surgidas de las operaciones en el mercado en las que el Grupo actúa como principal con los clientes o con el mercado. Las carteras que no son de negociación consisten de posiciones relativamente ilíquidas, principalmente activos y pasivos bancarios (depósitos y colocaciones) e inversiones no negociables (inversiones disponibles para la venta). Las actividades de negociación son realizadas principalmente por el BCP, la principal subsidiaria del Grupo.

**Notas a los estados financieros consolidados (continuación)**

Los riesgos a que están expuestas las carteras de inversiones de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés), mientras que las carteras que no son de negociación son monitoreadas usando la técnica de "Gestión de Activos y Pasivos" (ALM por sus siglas en inglés).

*(a) Libro de negociación (Trading Book)*

El libro de negociación está compuesto de inversiones líquidas. El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera, y derivados. Se ha establecido algunos límites con el fin de controlar y monitorear los riesgos asumidos. Estos riesgos surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo involucrados en cada instrumento financiero. Se elaboran informes regulares para el Comité de Administración de Riesgos y la alta gerencia. La principal técnica de medición usada para medir y controlar el riesgo de mercado es el "Valor en Riesgo" (VaR).

El Grupo aplica la metodología de VaR a sus portafolios de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. El Comité de Administración de Riesgos establece ciertos límites de riesgo que son aceptables y los monitorea diariamente.

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado. Expresa el monto "máximo" que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto "periodo de retención" hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días). El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10, los resultados se presentan en el cuadro a continuación. La evaluación de los movimientos pasados se ha basado en los datos históricos de un año. El Grupo aplica estos cambios históricos en las tasas directamente a sus posiciones actuales (método conocido como "Simulación histórica").

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el VaR del Grupo por tipo de activo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones patrimoniales	5,211	5,196
Inversiones de deuda	567	2
Derivados	626	1,012
VaR consolidado por tipo de activo	5,261	5,659

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Riesgo de cambio de moneda	133	1,928
Riesgo de tasa de interés	514	78
Riesgo de capital	4,879	4,765
VaR consolidado por tipo de riesgo	5,261	5,659

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (b) Libro que no es de negociación (ALM)

El manejo de riesgos relacionado con las posiciones a largo plazo y estructurales se denomina Gestión de Activos y Pasivos (ALM por sus siglas en inglés). Las carteras que no son de negociación y que están en el Libro ALM están expuestas a diferentes sensibilidades que pueden dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos en comparación con sus pasivos, por lo tanto, una reducción de su valor neto.

#### **i Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés surge de la posibilidad que los cambios en las tasas de interés afecten los flujos de caja futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo sobre el valor razonable de las tasas de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de las tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable como en los riesgos de flujos de caja. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero también pueden disminuir en el caso que surjan movimientos inesperados. El Directorio establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tener, lo que es monitoreado por el Departamento de Tesorería del Grupo.

#### **Brecha de reprecio**

El análisis de la brecha de reprecio comprende la totalización de los periodos de tiempo de reprecio en grupos y la revisión de si cada grupo netea a cero. Se podrían usar esquemas de agrupamiento diferentes. Una brecha entre las tasas de interés es simplemente un periodo de tiempo de reprecio neto, positivo o negativo, para uno de los grupos.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

Al 31 de diciembre de 2007							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No de- vengan intereses	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>							
Fondos disponibles	2,331,637	31,074	48,172	42,045	19	620,918	3,073,865
Inversiones	567,613	680,272	1,974,368	837,269	842,317	377,797	5,279,636
Colocaciones	2,078,657	2,294,056	1,499,311	2,051,629	115,847	-	8,039,500
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	50,561	-	-	162,592	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	85,495	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	116,141	116,141
Otros activos	-	-	-	-	-	898,108	898,108
<b>Total</b>	<b>4,977,907</b>	<b>3,005,402</b>	<b>3,572,412</b>	<b>2,930,943</b>	<b>958,183</b>	<b>2,261,051</b>	<b>17,705,898</b>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos y obligaciones	3,358,599	3,089,841	1,709,965	263,913	2,088	2,926,308	11,350,714
Pasivos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	50,561	-	-	-	50,561
Deudas a bancos y corresponsales	484,560	437,345	303,506	198,357	21,296	8,197	1,453,261
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	21,914	21,914
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,626	4,878	14,634	95,017	305,039	394,333	815,527
Préstamos obtenidos	-	870,404	-	-	-	-	870,404
Bonos y deuda subordinada emitidos	101,521	34,520	54,546	176,924	328,147	6,640	702,298
Otros pasivos	-	-	8,275	-	-	617,671	625,946
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,815,273	1,815,273
<b>Total</b>	<b>3,946,306</b>	<b>4,436,988</b>	<b>2,141,487</b>	<b>734,211</b>	<b>656,570</b>	<b>5,790,336</b>	<b>17,705,898</b>
<b>Cuentas de orden</b>							
Instrumentos derivados activos	1,746,686	724,850	719,635	349,552	116,269	-	3,656,992
Instrumentos derivados pasivos	967,415	617,771	801,599	806,626	463,581	-	3,656,992
	779,271	107,079	(81,964)	(457,074)	(347,312)	-	-
<b>Brecha marginal</b>	<b>1,810,872</b>	<b>(1,324,507)</b>	<b>1,348,961</b>	<b>1,739,658</b>	<b>(45,699)</b>	<b>(3,529,285)</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>1,810,872</b>	<b>486,365</b>	<b>1,835,326</b>	<b>3,574,984</b>	<b>3,529,285</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No de- vengan intereses	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>							
Fondos disponibles	1,068,748	8,775	1,181,148	-	-	474,859	2,733,530
Inversiones	402,925	532,586	1,055,645	626,422	749,667	128,602	3,495,847
Colocaciones	1,624,343	1,325,556	1,431,177	1,023,526	296,140	36,081	5,736,823
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	53,116	53,116
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	61,279	61,279
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	35,181	35,181
Otros activos	-	-	-	-	-	765,753	765,753
<b>Total</b>	<b>3,096,016</b>	<b>1,866,917</b>	<b>3,667,970</b>	<b>1,649,948</b>	<b>1,045,807</b>	<b>1,554,871</b>	<b>12,881,529</b>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos y obligaciones							
Pasivos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	2,429,405	2,204,614	1,763,756	275,260	176,392	1,989,564	8,838,991
Deudas a bancos y corresponsales	292,805	45,799	47,275	84,922	98,335	1,853	570,989
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	25,134	25,134
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	2,149	4,298	19,341	78,611	274,741	249,081	628,221
Préstamos obtenidos	-	370,612	-	-	-	-	370,612
Bonos y deuda subordinada emitidos	43,044	-	83,957	363,201	22,370	-	512,572
Otros pasivos	-	-	-	-	-	401,242	401,242
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,533,768	1,533,768
<b>Total</b>	<b>2,767,403</b>	<b>2,625,323</b>	<b>1,914,329</b>	<b>801,994</b>	<b>571,838</b>	<b>4,200,642</b>	<b>12,881,529</b>
<b>Cuentas de orden</b>							
Instrumentos derivados activos	981,884	308,913	332,171	59,708	13,557	-	1,696,233
Instrumentos derivados pasivos	720,056	176,447	335,506	379,779	84,445	-	1,696,233
	261,828	132,466	(3,335)	(320,071)	(70,888)	-	-
<b>Brecha marginal</b>	<b>590,441</b>	<b>(625,940)</b>	<b>1,750,306</b>	<b>527,883</b>	<b>403,081</b>	<b>(2,645,771)</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>590,441</b>	<b>(35,499)</b>	<b>1,714,807</b>	<b>2,242,690</b>	<b>2,645,771</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta del Grupo.

La sensibilidad en el estado consolidado de ganancias y pérdidas es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006; incluido el efecto de los instrumentos derivados. La sensibilidad en el patrimonio se calcula revaluando los activos financieros disponibles para la venta a tasa fija, antes del impuesto a la renta incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada y swaps designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2007 y de 2006 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Al 31 de diciembre de 2007						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
			US\$(ooo)		US\$(ooo)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	7,652	-/+	20,205
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	11,479	-/+	30,307
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	15,305	-/+	40,408
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	22,957	-/+	60,613
Nuevos soles	+/-	50	-/+	2,966	-/+	20,705
Nuevos soles	+/-	75	-/+	4,448	-/+	31,056
Nuevos soles	+/-	100	-/+	5,932	-/+	41,409
Nuevos soles	+/-	150	-/+	8,897	-/+	62,114

Al 31 de diciembre de 2006						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
			US\$(ooo)		US\$(ooo)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	5,598	-/+	31,278
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	8,398	-/+	46,918
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	11,198	-/+	62,557
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	16,795	-/+	93,835
Nuevos soles	+/-	50	-/+	494	-/+	12,461
Nuevos soles	+/-	75	-/+	741	-/+	18,691
Nuevos soles	+/-	100	-/+	987	-/+	24,921
Nuevos soles	+/-	150	-/+	1,481	-/+	37,862

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente del Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, el Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

Las inversiones disponibles para la venta en acciones y los fondos mutuos no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad; no obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones del 10 y 15 por ciento en los precios del mercado a estos títulos valores con sensibilidad en los precios y en las ganancias (pérdidas) esperadas, antes del impuesto a la renta tal como se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el Precio de mercado		Al 31 de diciembre de 2007		Al 31 de diciembre de 2006	
		%		US\$(000)		US\$(000)
Acciones comunes	+/-	10	+/-	32,088	+/-	21,557
Acciones comunes	+/-	15	+/-	48,132	+/-	32,335
Fondos mutuos	+/-	10	+/-	20,008	+/-	9,624
Fondos mutuos	+/-	15	+/-	30,013	+/-	14,436

### ii Riesgo de cambio de moneda extranjera

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias y "Overnight", las cuales son monitoreadas diariamente. La mayoría de los activos y pasivos se mantienen en dólares estadounidenses.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2007				2006			
	Dólar estadounidense	Nuevos soles	Otras monedas	Total	Dólar estadounidense	Nuevos soles	Otras monedas	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Activos monetarios</b>								
Fondos disponibles	2,644,858	311,828	117,179	3,073,865	2,250,111	396,238	87,181	2,733,530
Valores negociables	38,647	11,463	885	50,995	14,144	30,800	192	45,136
Inversiones disponibles para la venta	1,934,672	3,129,351	164,618	5,228,641	1,493,043	1,904,535	53,133	3,450,711
Colocaciones, neto	5,555,864	2,450,297	33,339	8,039,500	4,181,558	1,492,681	62,584	5,736,823
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	213,153	-	-	213,153	53,116	-	-	53,116
Otros activos	261,102	299,695	9,745	570,542	216,388	129,268	6,242	351,898
	10,648,296	6,202,634	325,766	17,176,696	8,208,360	3,953,522	209,332	12,371,214
<b>Pasivos monetarios</b>								
Depósitos y obligaciones	(7,173,362)	(3,892,138)	(285,214)	(11,350,714)	(6,098,199)	(2,588,864)	(151,928)	(8,838,991)
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(2,071,882)	(248,362)	(3,421)	(2,323,665)	(883,979)	(53,193)	(4,429)	(941,601)
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(50,561)	-	-	(50,561)	-	-	-	-
Bonos y deuda subordinada emitida	(329,567)	(372,731)	-	(702,298)	(334,608)	(177,964)	-	(512,572)
Otros pasivos	(1,040,179)	(434,353)	11,144	(1,463,388)	(662,946)	(378,473)	(13,178)	(1,054,597)
	(10,665,551)	(4,947,584)	(277,491)	(15,890,626)	(7,979,732)	(3,198,494)	(169,535)	(11,347,761)
	(17,255)	1,255,050	48,275	1,286,070	228,628	755,028	39,797	1,023,453
Posición de forwards, neta	331,117	(273,971)	(57,146)	-	30,970	(22,368)	(8,602)	-
<b>Posición monetaria, neta</b>	<b>313,862</b>	<b>981,079</b>	<b>(8,871)</b>	<b>1,286,070</b>	<b>259,598</b>	<b>732,660</b>	<b>31,195</b>	<b>1,023,453</b>

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es materia en dólares estadounidenses (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en dólares estadounidenses de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera positiva el balance general consolidado del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

La posición monetaria neta del Grupo es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta); y cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Un desbalance de la posición monetaria haría al balance general consolidado del Grupo vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles, la moneda a la que el Grupo tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, en sus activos y pasivos monetarios que no son de negociación y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

del tipo de cambio contra el dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de pérdidas y ganancias antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	2007	2006
		US\$(000)	US\$(000)
	%		
<b>Devaluación</b>			
Nuevos Soles	5	(51,636)	(38,561)
Nuevos Soles	10	(109,009)	(81,407)
<b>Revaluación</b>			
Nuevos Soles	5	46,718	34,889
Nuevos Soles	10	89,189	66,605

## 31.3 RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el riesgo en el que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones con los depositantes, con los compromisos de préstamo o con otros requerimientos operativos de efectivo de operación.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo disponibles de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. El Grupo no mantiene recursos en efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia demuestra que se puede predecir con un alto grado de certeza un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establecen límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas de manera regular por un equipo independiente del Departamento de Tesorería del Grupo para mantener una amplia diversificación por moneda, geografía, proveedor, producto y plazo.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Un descalce en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al balance general consolidado a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el balance general consolidado es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descalce de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.



### Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados en las fechas del balance general consolidado. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Al 31 de diciembre de 2007					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones	3,509,461	1,785,348	3,914,794	2,602,403	298,750	12,110,756
Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados	266	534	2,448	65,063	-	68,311
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	274,279	524,809	486,328	1,053,649	529,040	2,868,105
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	3,507	10,840	7,412	155	-	21,914
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	77,047	100,991	184,769	165,095	558,301	1,086,203
Bonos y deuda subordinada emitidos	48,867	43,071	104,174	315,911	426,688	938,711
Otros pasivos	30,464	23,993	367,922	83,492	-	505,871
<b>Total pasivos</b>	<b>3,943,891</b>	<b>2,489,586</b>	<b>5,067,847</b>	<b>4,285,768</b>	<b>1,812,779</b>	<b>17,599,871</b>

El siguiente cuadro muestra el vencimiento del plazo contractual de los créditos contingentes otorgados por el Grupo a las fechas del balance general consolidado:

	Al 31 de diciembre de 2007					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Créditos contingentes</b>	<b>318,692</b>	<b>253,054</b>	<b>571,702</b>	<b>402,443</b>	<b>18,634</b>	<b>1,564,525</b>

El Grupo estima que no todos los créditos contingentes o compromisos sean utilizados antes de la fecha de vencimiento de los compromisos.

### 31.4 RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. El Grupo no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, el Grupo puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006					
Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
2,301,949	1,331,413	3,076,991	2,081,960	279,408	9,071,721
-	-	-	-	-	-
406,477	143,327	254,160	369,532	502,056	1,675,552
9,395	6,022	8,927	790	-	25,134
168,181	13,169	60,065	128,492	510,284	880,191
42,751	10,354	110,275	478,798	47,861	690,039
213,325	9,489	57,205	19,253	-	299,272
<b>3,142,078</b>	<b>1,513,774</b>	<b>3,567,623</b>	<b>3,078,825</b>	<b>1,339,609</b>	<b>12,641,909</b>

Al 31 de diciembre de 2006					
Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
200,256	268,490	467,405	468,836	50,389	1,455,376

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 31.5 RIESGO DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS

El riesgo bajo cualquier contrato de seguro en cualquiera de sus diferentes modalidades es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio e impredecible.

En una cartera de contratos de seguro donde la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta el Grupo bajo sus contratos de seguro es que los reclamos actuales y los pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan al valor en libros de los pasivos relacionados a la póliza de seguros. Esto podría ocurrir porque la frecuencia y/o la severidad de reclamos y pago de beneficios sean mayores que la estimada. Los eventos de seguros son casuales y el número y cantidad actual de reclamos varía anualmente a partir del nivel establecido usando técnicas estadísticas.

La experiencia muestra que mientras más grande sea el portafolio de contratos de seguro similares, menor será la variabilidad relativa sobre el resultado esperado. Además, un portafolio más diverso es menos probable que sea afectado por un cambio en cualquier subgrupo del portafolio. El Grupo ha desarrollado su estrategia de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptado y dentro de cada categoría lograr una gran población de riesgos para reducir la variabilidad del resultado esperado así como el uso de los acuerdos de reaseguro.

Los factores que agravan el riesgo de seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos de tipo y cantidad de riesgos, ubicación geográfica y tipo de industria cubierta.

El Grupo está obligado por todos los eventos asegurados que ocurran durante el plazo del contrato, aunque la pérdida sea descubierta después de la finalización del contrato. Como resultado, los reclamos de riesgo están establecidos sobre un periodo largo de tiempo y un gran elemento de provisión de siniestros ocurridos pero no reportados (SONR). Hay muchas variables que afectan la cantidad y tiempo de flujos de caja de los contratos. Esto relaciona principalmente los riesgos inherentes de las actividades de negocios llevadas a cabo por titulares de contratos individuales y los procedimientos de manejo de riesgos que adoptan.

El costo estimado de reclamos incluye gastos directos a ser incurridos en la liquidación de los siniestros, neto del valor esperado de subrogación y otros recuperos. El Grupo toma todos los pasos necesarios para asegurarse que tenga la información apropiada con respecto a las exposiciones de los reclamos. El pasivo de estos contratos comprende, una provisión para reclamos reportados no pagados aún y una provisión para riesgos que aún no han expirado en la fecha del balance general consolidado.

Las subsidiarias del Grupo que operan en el segmento, mantienen contratos de reaseguros automáticos, que los protege de pérdidas severas y frecuentes. El reaseguro incluye cobertura por siniestros en exceso y catástrofes. El objetivo del reaseguro es que el total de la pérdida neta asegurada no afecte el valor y la liquidez del Grupo en ningún año.

Además del programa de reaseguros total del Grupo, es posible comprar protección adicional de reaseguro bajo la modalidad de contratos automáticos o facultativos y para cualquier situación la evaluación de los riesgos es necesaria.

En relación con el riesgo de reaseguros, la política del Grupo es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación de grado de inversión por agencias clasificadoras de riesgo internacionales.

Las operaciones de reaseguro del Grupo están diversificadas de tal forma que no es dependiente de un solo reasegurador ni es sustancialmente dependiente de un solo contrato de reaseguro. No hay una sola contraparte en el total de las cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores a la fecha del balance general consolidado.

No obstante, dada la incertidumbre para establecer las provisiones de indemnización, es probable que el resultado final sea diferente a la obligación original pactada. Ello podría ocurrir en la medida que la frecuencia o severidad, o

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

ambas, de los reclamos y beneficios sea mayor a la calculada. En el caso particular del negocio de sobrevivencia (pensiones vitalicias), el riesgo asumido por el Grupo consiste en que la expectativa de vida real de la población asegurada sea mayor a la estimada al momento de emitir la póliza, lo cual significaría un déficit de reservas para realizar el pago de las pensiones.

Los factores se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son la frecuencia y severidad de los reclamos, las fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos para futuros reclamos y las tablas de mortalidad para diferentes planes de cobertura en el ramo de seguro de vida.

### Contratos de seguros generales y de salud

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros generales: incendio, transporte y vehículos y asistencia médica. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El riesgo de pólizas de seguros generales usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras de la tecnología.

Estos riesgos no varían significativamente en relación a el lugar del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado y por la industria.

La exposición del riesgo arriba descrito, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La variabilidad del riesgo son mejoradas por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de pólizas, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén diversificados en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue mayormente a través de la diversificación en los diferentes sectores de la industria. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, así como la revisión detallada de los siniestros a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo para reducir su exposición por este riesgo. El Grupo además cumple con una política de manejo activo de los siniestros y su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimiento futuros impredecibles que puedan impactar en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de reclamos en ciertos contratos y en el uso de acuerdo con reaseguradoras para limitar la exposición a eventos catastróficos.

### Contratos de seguros de vida

Los contratos de seguros de vida ofrecidos por el Grupo incluyen principalmente rentas vitalicias, vida grupo y vida universal.

Los mayores riesgos a que el Grupo está expuesto son:

- Riesgo de Mortalidad / Longevidad - riesgo de pérdida debido a que la experiencia de muerte del titular de la póliza es diferente a lo esperado.
- Riesgo de morbilidad - riesgo de pérdida debido a que la salud del titular de la póliza es diferente a la esperada.
- Riesgo de retorno de inversión - riesgo de pérdida debido a que los retornos actuales son diferentes a los esperados.
- Riesgo de gasto - riesgo de pérdida debido a que el gasto es diferente al esperado.
- Riesgo de decisión del titular de la póliza - riesgo de pérdida debido a la caducidad, rescate y renuncias del titular de la póliza.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos riesgos no varían significativamente en relación al tipo del riesgo asegurado por el Grupo.

La estrategia del Grupo está diseñada para asegurar que los riesgos se encuentren diversificados por tipo de riesgo y por el nivel asegurado de beneficios. El Grupo además cumple con una política activa para el seguimiento de los siniestros, con la finalidad de reducir su exposición a acontecimientos impredecibles futuros que puedan impactar al Grupo negativamente.

El tratamiento de las prestaciones así como la suficiencia de las reservas, son principios de la gestión aseguradora. Las reservas técnicas son estimadas por actuarios del segmento de seguros y revisadas por expertos independientes. El segmento de seguros monitorea en forma permanente las tendencias de siniestralidad, lo que permite realizar estimaciones de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) sustentados sobre información reciente. Estas estimaciones también son revisadas por expertos independientes. La Gerencia ha efectuado el análisis de sensibilidad de las reservas técnicas, nota 16(c).

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o represente incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo del segmento de seguros.

En los siguiente párrafos, el Grupo ha separado cierta información de riesgos relacionada con las operaciones de seguro, que se encuentra incluida en la información de riesgos consolidada del Grupo; con el fin de proporcionar mayor información específica sobre este negocio en particular.

### (a) Riesgo de tasa interés de la actividad de seguros

El siguiente cuadro muestra la brecha de reprecio de la actividad de seguros basados en los estados financieros de acuerdo con NIIF y después de eliminaciones para consolidación:

Al 31 de diciembre de 2007							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No de- vengan intereses	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
<b>Activos</b>							
Fondos disponibles	16,520	-	-	-	-	4,354	20,874
Inversiones	4,295	10,847	11,630	96,207	513,714	159,755	796,448
Primas y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	85,495	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	116,141	116,141
Otros activos	-	-	-	-	-	119,503	119,503
<b>Total activos</b>	<b>20,815</b>	<b>10,847</b>	<b>11,630</b>	<b>96,207</b>	<b>513,714</b>	<b>485,248</b>	<b>1,138,461</b>
<b>Pasivos</b>							
Deudas a bancos y corresponsales	2,964	-	-	-	-	9	2,973
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	21,914	21,914
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,626	4,878	14,634	95,017	305,039	394,333	815,527
Otros pasivos	-	-	-	-	-	32,869	32,869
Patrimonio	-	-	-	-	-	265,178	265,178
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>4,590</b>	<b>4,878</b>	<b>14,634</b>	<b>95,017</b>	<b>305,039</b>	<b>714,303</b>	<b>1,138,461</b>
<b>Brecha marginal</b>	<b>16,225</b>	<b>5,969</b>	<b>(3,004)</b>	<b>1,190</b>	<b>208,675</b>	<b>(229,055)</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>16,225</b>	<b>22,194</b>	<b>19,190</b>	<b>20,380</b>	<b>229,055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No de- vengan intereses	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>							
Fondos disponibles	18,464	-	-	-	-	59,548	78,012
Inversiones	3,439	15,856	44,392	102,051	411,725	143,823	721,286
Primas y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	61,279	61,279
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	35,181	35,181
Otros activos	-	-	-	-	-	93,629	93,629
<b>Total activos</b>	<b>21,903</b>	<b>15,856</b>	<b>44,392</b>	<b>102,051</b>	<b>411,725</b>	<b>393,460</b>	<b>989,387</b>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	25,134	25,134
Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	2,149	4,298	19,341	78,611	274,741	249,081	628,221
Otros pasivos	-	-	-	-	-	46,104	46,104
Patrimonio	-	-	-	-	-	289,928	289,928
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2,149</b>	<b>4,298</b>	<b>19,341</b>	<b>78,611</b>	<b>274,741</b>	<b>610,247</b>	<b>989,387</b>
<b>Brecha marginal</b>	<b>19,754</b>	<b>11,558</b>	<b>25,051</b>	<b>23,440</b>	<b>136,984</b>	<b>(216,787)</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>19,754</b>	<b>31,312</b>	<b>56,363</b>	<b>79,803</b>	<b>216,787</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los siguientes cuadros muestran la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, con todas las otras variables mantenidas constantes, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el patrimonio de la actividad de seguros antes del impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2007						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
			US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	129	-/+	9,883
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	194	-/+	14,824
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	259	-/+	19,766
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	388	-/+	29,649
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	50	-/+	1,533
Nuevos Soles	+/-	75	+/-	75	-/+	2,300
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	101	-/+	3,066
Nuevos Soles	+/-	150	+/-	151	-/+	4,599

Al 31 de diciembre de 2006						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
			US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	694	-/+	9,863
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	1,040	-/+	14,794
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	1,387	-/+	19,726
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	2,081	-/+	29,589
Nuevos Soles	+/-	50	-/+	26	-/+	1,367
Nuevos Soles	+/-	75	-/+	38	-/+	2,051
Nuevos Soles	+/-	100	-/+	51	-/+	2,735
Nuevos Soles	+/-	150	-/+	77	-/+	4,102



Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Debe observarse que los efectos pueden no ser lineales y, por lo tanto, no se puede extrapolar los resultados. Las sensibilidades no consideran las acciones que podrían ser tomadas por la Gerencia para mitigar el efecto de los movimientos de las tasas de interés, ni toman en cuenta los cambios resultantes en los comportamientos de los titulares de las pólizas.

(b) Riesgo de cambio de moneda extranjera de la actividad de seguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos y pasivos de la actividad de seguros clasificados por monedas después de eliminaciones para consolidación fueron los siguientes:

2007			
	Dólar estadounidense	Nuevo Sol	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Activos monetarios	800,899	259,279	1,060,178
Pasivos monetarios	(636,170)	(211,013)	(847,183)
<b>Posición monetaria neta</b>	<b>164,729</b>	<b>48,266</b>	<b>212,995</b>
2006			
	Dólar estadounidense	Nuevo Sol	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Activos monetarios	592,875	324,363	917,237
Pasivos monetarios	(483,995)	(199,777)	(683,772)
<b>Posición monetaria neta</b>	<b>108,880</b>	<b>124,585</b>	<b>233,465</b>

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los Nuevos soles al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respecto a los activos y pasivos monetarios distintos a los de negociación de la actividad de seguros y sus flujos de caja estimados. El análisis calcula el efecto de un posible movimiento razonable del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, antes del impuesto a la renta, manteniendo constantes todas las demás variables. El monto negativo en la tabla muestra una reducción neta potencial en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que el monto positivo refleja un aumento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	2007	2006
		US\$(ooo)	US\$(ooo)
	%		
<b>Devaluación</b>			
Nuevos Soles	5	(2,540)	(6,557)
Nuevos Soles	10	(5,363)	(13,843)
<b>Revaluación</b>			
Nuevos Soles	5	2,298	5,933
Nuevos Soles	10	4,388	11,326

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

*(c) Riesgo de liquidez de la actividad de seguros*

Las compañías de seguro del Grupo están expuestas a los requerimientos de efectivo, principalmente para contratos de seguro de corto plazo. El riesgo de liquidez es el riesgo que el efectivo no pueda estar disponible para cumplir con las obligaciones de pago a su vencimiento a un costo razonable. El Grupo establece límites sobre la parte mínima de los fondos disponibles para cumplir con estos requisitos y un nivel mínimo de líneas de crédito disponibles para cubrir los vencimientos y siniestros no esperados.

Las compañías de seguro del Grupo controlan el riesgo de liquidez a través de la exposición del vencimiento de los activos y pasivos. Por lo tanto, el plan de inversiones ha sido estructurado de acuerdo a los vencimientos con el fin de manejar el riesgo de los requerimientos de fondos para cubrir indemnizaciones de seguro y otros, además del apoyo del Grupo.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo por los pasivos financieros no derivados, de acuerdo a los plazos contractuales pactados a las fechas del balance general consolidado. Los importes presentados en el siguiente cuadro corresponden a los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales sin descontarlos e incluyen sus respectivos intereses:

	Al 31 de diciembre de 2007					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Deuda a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	2,973	-	-	-	-	2,973
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	3,507	10,840	7,412	155	-	21,914
Reservas técnicas, para siniestros de seguro, y primas no ganadas	77,047	100,991	184,769	165,095	558,301	1,086,203
Otros pasivos	9,974	7,594	847	280	-	18,695
<b>Total pasivos</b>	<b>93,501</b>	<b>119,425</b>	<b>193,028</b>	<b>165,530</b>	<b>558,301</b>	<b>1,129,785</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Riesgo de crédito de la actividad de seguros

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

Las siguientes políticas y procedimientos son efectuadas por el Grupo para mitigar la exposición del riesgo de crédito:

- El Grupo establece importes máximos y límites que pueden ser otorgados a sus clientes de acuerdo a su clasificación de crédito de largo plazo.

- El riesgo de crédito con respecto a los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas o contribuciones, solamente persistirá durante el periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. La comisión pagada a intermediarios es compensada con las cuentas por cobrar a ellos para reducir el riesgo de incobrabilidad.

- El reaseguro es efectuado con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros que son establecidos cada año por la Junta de directores y son sujetos a revisiones regulares. En cada fecha de balance general consolidado, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.

- Una política del Grupo efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. El cumplimiento de la política es monitoreado y las exposiciones e incumplimientos son reportadas al Comité de riesgos del Grupo. La política es revisada regularmente para estar atentos a la coyuntura y a los cambios en el ambiente de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2006					
Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
-	-	-	-	-	-
9,395	6,022	8,927	790	-	25,134
168,181	13,169	60,065	128,492	510,284	880,191
31,772	440	546	-	-	32,758
<b>209,348</b>	<b>19,631</b>	<b>69,538</b>	<b>129,282</b>	<b>510,284</b>	<b>938,083</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 31.6 MANEJO DE CAPITAL

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la autoridad supervisora de sus principales subsidiarias y para fines de consolidación.

Los objetivos del Grupo cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general consolidado son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector bancario en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La adecuación del capital y el uso de capital regulatorio o patrimonio efectivo son monitoreados diariamente por la Gerencia del Grupo, empleando técnicas basadas en pautas desarrolladas por el Comité de Basilea, conforme fueran implementadas por la SBS para fines de supervisión. La información requerida es presentada a la SBS trimestralmente. La SBS requiere que cada banco o grupo de bancos: (a) mantenga un nivel mínimo de capital reglamentario o patrimonio efectivo, y (b) mantenga un ratio de patrimonio efectivo activo ponderado por riesgo no mayor de 11 veces. Además, aquellas subsidiarias bancarias individuales o instituciones financieras similares no constituidas en el Perú, están directamente reguladas y supervisadas por su supervisor de banca local; que puede diferir de país en país.

Los activos ponderados por riesgo son medidos mediante una escala de cinco tipos de riesgo clasificados de acuerdo a la naturaleza y reflejando un estimado de crédito, mercado y otros riesgos relacionados con cada activo y contraparte, tomando en cuenta cualquier garantía o prenda. Se adopta un tratamiento similar para la exposición fuera de balance, con algunos ajustes que reflejan la naturaleza contingente de las pérdidas potenciales.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$1,420.2 y US\$1,008.0 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigentes en esas fechas. De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP), el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$350.4 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2007 (aproximadamente US\$157.0 millones al 31 de diciembre del 2006).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 31.7 VALOR RAZONABLE

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas 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.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

(a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

(b) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Para los pagarés emitidos, cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

(c) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del balance general consolidado se basa en el precio de mercado cotizado o en las cotizaciones de precios del intermediario (precio de oferta para posiciones largas y solicitud de precio de venta para posiciones cortas), sin deducciones para los costos de transacción. Para los demás instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo, el valor razonable se determina usando las técnicas de valuación apropiadas. Las técnicas de valuación corresponden a las técnicas del valor actual neto y comparación con instrumentos similares por los cuales existen precios de mercado similares.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo presentados en el balance general consolidado. La tabla no incluye los valores razonables de los activos no financieros y pasivos no financieros:

	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>				
Fondos disponibles	3,073,865	3,073,865	2,733,530	2,733,530
Valores negociables	50,995	50,995	45,136	45,136
Inversiones disponibles para la venta	5,228,641	5,228,641	3,450,711	3,450,711
Colocaciones, neto	8,039,500	8,056,106	5,736,823	5,731,285
Activos financieros al valor razonable con efectos en resultados	213,153	213,153	53,116	53,116
Primas y otras pólizas por cobrar	85,495	85,495	61,279	61,279
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	116,141	116,141	35,181	35,181
Aceptaciones bancarias	35,901	35,901	45,129	45,129
Otros activos	197,668	197,668	117,764	117,764
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y obligaciones	11,350,714	11,350,714	8,838,991	8,838,991
Deuda a bancos y corresponsales	1,453,261	1,453,185	570,989	571,248
Aceptaciones bancarias	35,901	35,901	45,129	45,129
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	21,914	21,914	25,134	25,134
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	50,561	50,561	-	-
Préstamos obtenidos	870,404	870,404	370,612	370,612
Bonos y deuda subordinada emitidos	702,298	716,609	512,572	517,539
Otros pasivos	458,976	458,976	265,516	265,516

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

**31.8 ACTIVIDADES FIDUCIARIAS Y MANEJO FONDOS Y PLANES DE PENSIONES**

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros. El Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Estos activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2007	2006
Fondos de inversión	1,768.8	1,124.2
Fondos de pensiones	5,939.0	4,163.4
Patrimonios administrados	2,740.7	1,688.7
<b>Total</b>	<b>10,448.5</b>	<b>6,976.3</b>





# Clasificaciones de Riesgo

Credicorp		
<p><b>Apoyo &amp; Asociados Internacionales S.A.C.</b></p> <p>Acciones comunes</p>	<p><b>Clasificación</b></p> <p>1ª (pe)</p>	<p><b>Definición</b></p> <p>El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.</p>
<p><b>Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.</b></p> <p>Acciones comunes</p>	<p><b>Clasificación</b></p> <p>1ª</p>	<p><b>Definición</b></p> <p>El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.</p>



# Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría

## Directorio

Dionisio Romero S.  
Luis Nicolini  
Fernando Fort M.  
Reynaldo Llosa  
Juan Carlos Verme  
Luis Enrique Yarur  
Felipe Ortiz de Zevallos  
Germán Suárez

*Presidente*  
*Vicepresidente*  
*Director*  
*Director*  
*Director*  
*Director*  
*Director*  
*Director*

## Gerencia

Dionisio Romero S.  
Raimundo Morales  
Carlos Muñoz  
Walter Bayly  
José Luis Gagliardi  
David Saettone

*Presidente Ejecutivo*  
*Gerente General*  
*Gerente General Adjunto*  
*Gerente de Finanzas y Contabilidad*  
*Gerente Central de Administración*  
*Gerente de Seguros*

## Comité de Auditoría

Luis Enrique Yarur  
Luis Nicolini  
Reynaldo Llosa  
Juan Carlos Verme

*Presidente*  
*Director*  
*Director*  
*Director*

# Contactos

## Banco de Crédito BCP

### Sede Central Lima, Perú

Calle Centenario 156, La Molina, Lima 12, Perú  
Teléfono (511) 313 2000 (511) 625 2000

### Oficinas en el exterior

#### *Miami, Estados Unidos de América*

121 Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134, Estados Unidos de América  
Teléfono (305) 448 0971 Fax (305) 448 0981

#### *Panamá, República de Panamá*

Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Torre Banco Continental, piso 29, Apartado 6-8934 El Dorado, Panamá, República de Panamá  
Teléfono (507) 215 7311, Fax (507) 215 7323

## Banco de Crédito de Bolivia

### Sede Central La Paz

Esquina Calle Colón y Mercado N° 1308, La Paz, Bolivia  
Teléfono (5912) 233 0444, Fax (5912) 239 1044

## Atlantic Security Holding Corporation

### Sede Central Panamá

Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Torre Banco Continental, piso 29  
Apartado 6-8934 El Dorado, Panamá, República de Panamá  
Teléfono (507) 215 7311, Fax (507) 215 7323

**Pacífico Grupo Asegurador****Sede Central Lima**

Juan de Arona 830, San Isidro  
Lima 27, Perú  
Teléfono (511) 518 4000

**Credicorp Securities Inc.****Sede Central Florida**

121 Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134, Estados Unidos de América  
Teléfono (305) 446 4446, Fax (786) 999 1624

**Prima AFP****Sede Central Lima**

Calle Chinchón 986, San Isidro, Lima 27, Perú  
Teléfono (511) 615 7250, Fax (511) 615 7270





# Créditos

Diseño y conceptualización

Studioa

Edición y supervisión de redacción

Cecilia Balcázar-CBS Consultoría Internacional

Fotografía

José Carlos Martinat

Impresión

Gráfica Biblos

# Contenido del CD

## Credicorp

Carta del Presidente  
Entorno Económico y Financiero  
Estrategia de Credicorp  
Resultados Financieros  
Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social  
Estados Financieros 2007

## Banco de Crédito BCP\*

## Atlantic Security Holding Corporation

## Pacífico Grupo Asegurador

## Prima AFP

\* Incluye Estados Financieros Consolidados Auditados y Estados Financieros Consolidados (Pro forma - No Auditados NIIF).



**Banco de Crédito BCP**  
**Atlantic Security Holding Corporation**  
**Pacífico Grupo Asegurador**  
**Prima AFP**

Calle Centenario 156, La Molina, Lima 12, Perú  
Teléfono (511) 313 2000  
[www.credicorpnet.com](http://www.credicorpnet.com)

# *Creciendo con confianza*



# *Creciendo con confianza*

# *Nuestro crecimiento*

**874**

*nuevos puntos de  
acceso en los  
canales de atención*

**34%**

*de crecimiento en la  
utilidad neta*





**40%**

*de crecimiento en  
las colocaciones*

**31.7%**

*de retorno  
sobre el patrimonio  
promedio*

**77.4%**

*de crecimiento en las  
inversiones*

## **Misión**

*Servir al cliente*

## **Visión**

*Ser un banco simple,  
transaccional, rentable  
y con personal  
altamente capacitado  
y motivado*

# ***Nuestros principios***

## ***Dedicación***

*Nos enfocamos en mejorar nuestros productos, servicios y procesos para hacer más simple la actividad bancaria de nuestros clientes.*

## ***Accesibilidad***

*Estamos al alcance de todos nuestros clientes, en todo el país, en cualquier momento.*

## ***Flexibilidad***

*Ofrecemos soluciones prácticas y adecuadas a las necesidades de nuestros clientes, con la asesoría especializada de nuestros funcionarios.*



# 1 Carta del Presidente

## Estimados Accionistas

En nombre del Directorio del Banco de Crédito, me complace dirigirme a ustedes para presentarles el Informe Anual de la gestión realizada en el año 2007 y poner en su conocimiento, de manera general, las acciones que estamos adoptando y las que esperamos desarrollar durante el presente año.

### Los resultados

Como es natural, empezaré transmitiéndoles mi gran satisfacción por los logros alcanzados en todos los ámbitos y actividades de nuestra organización: altos beneficios, crecimiento en los negocios, reducción de los riesgos y cumplimiento de nuestro plan de expansión.

En utilidades, el año ha sido excepcional. La utilidad neta, conforme a normas internacionales de información financiera, ha sido US\$ 331.7 millones, esto es 34% más alta que la registrada en el 2006. Con este resultado, el retorno sobre el patrimonio promedio alcanza 31.7%, rentabilidad de la que debemos sentirnos orgullosos y que probablemente sea difícil de mantener en el futuro.

La utilidad expresada en nuevos soles, luego de aplicar las normas contables locales, fue de S/. 883.4 millones que equivale a un incremento de 33.5% con respecto a la del año anterior. Como ya he explicado en otras oportunidades, la diferencia entre ambas formas de medir la utilidad está dada, principalmente, por la variación del tipo de cambio del nuevo sol frente al dólar.

El notable aumento de las utilidades del banco se debe al crecimiento del margen financiero, de las comisiones por servicios bancarios y de otros ingresos no financieros, así como al bajo monto del gasto en provisiones para cubrir el riesgo crediticio. Sin embargo, este excelente dinamismo de los ingresos estuvo acompañado de un mayor nivel de gastos operativos, los cuales crecieron 29.8%.

Este aumento de las utilidades es también el reflejo de la vigorosa expansión de la actividad económica, que ha permitido un incremento sustancial de las transacciones y de los volúmenes de negocios. Nuestras colocaciones crecieron 40% durante el 2007 y los depósitos del público lo hicieron en 34%. Estos índices resultan extraordinarios pues no se habían observado antes en el país, incluso ni en la primera mitad de los años noventa, período en el cual tuvimos algunos años de auge económico.

El aumento de los préstamos se produjo en todas las bancas, entre las que destacó nuevamente el crecimiento de la Banca Minorista, la cual se expandió en 39% y cuya cartera de colocaciones, medida en saldos promedios diarios del año, alcanzó un monto de US\$ 2,371.6 millones.

El crecimiento de los ingresos y de los negocios estuvo acompañado de una importante mejora de los indicadores del riesgo crediticio. En diciembre, los préstamos en mora sólo llegaron a representar 0.7% de la cartera de colocaciones, por debajo del 1.3% en

diciembre de 2006. Igualmente, las provisiones para cubrir el riesgo crediticio fueron 3.5 veces la cartera atrasada al terminar el 2007, mientras en el año anterior representaron 2.5 veces. Estos ratios son excepcionales inclusive si se los compara con los que muestran las mejores instituciones financieras del mundo.

Asimismo, en el 2007 ejecutamos con éxito el plan de expansión de la infraestructura física para nuestras operaciones en Perú. Pusimos en funcionamiento 36 nuevas oficinas, 93 cajeros automáticos y 670 Agentes BCP, y avanzamos en la modernización del equipamiento tecnológico. Este plan ha significado una inversión de aproximadamente US\$ 70 millones, monto cercano al nivel de US\$ 80 millones previsto al inicio del año, tal como les informara en la reunión de accionistas del mes de marzo de 2007.





### Dividendos y capitalización

De la utilidad neta total de S/. 883.4 millones, el Directorio, en su sesión del 27 de febrero, acordó proponer a la Junta General de Accionistas distribuir S/. 371.2 millones en dividendos, lo cual representa S/. 0.2885 por acción. La alta proporción (58%) retenida en la empresa tiene como finalidad solventar el rápido crecimiento de las operaciones, que ya he señalado y que estimamos continuará en el presente año.

En este punto debo informarles que, ante el extraordinario crecimiento de los activos, emitimos bonos subordinados por el equivalente a US\$ 160 millones, para incrementar el capital operativo a fin de cumplir con las normas legales y los límites establecidos por el Directorio.

### Banco de Crédito de Bolivia

Para nuestra subsidiaria en Bolivia, el año 2007 también ha sido muy bueno por sus excelentes resultados, por la positiva evolución de sus negocios y por el claro liderazgo que tiene en el sector financiero de ese país.

Su utilidad neta ascendió a US\$ 27 millones, 91.5% mayor que la del año anterior, con lo cual logró una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 35.6%. Sin embargo, conviene señalar que el retorno mencionado está sobrestimado, al no considerar en el patrimonio contable el apoyo de US\$ 42 millones otorgado por el Banco de Crédito del Perú, desde el año 2001 hasta el

2003, mediante la compra de cartera crediticia deteriorada.

El aumento de la utilidad está explicado por el incremento del margen financiero como consecuencia de las mayores colocaciones e inversiones de tesorería, y por los mayores ingresos no financieros que aumentaron en 21% con respecto al 2006. También contribuyeron a estos resultados las ganancias efectuadas en la venta de bienes adjudicados.

Estamos muy complacidos con la evolución de las operaciones del Banco de Crédito de Bolivia. Esta subsidiaria se ha convertido en un contribuyente muy importante en los beneficios de nuestra empresa.

### Nos preparamos para seguir creciendo

Quiero ahora referirme a un aspecto que ya he mencionado en informes anteriores. Se trata de nuestra visión del desenvolvimiento futuro de la actividad financiera. En el Directorio, estamos convencidos de que ésta seguirá creciendo aceleradamente en los próximos años, porque esperamos que la economía peruana siga expandiéndose. Debemos considerar que el Perú tiene un rezago importante en el desarrollo de este sector, como consecuencia de una política pasada que produjo inflación e inestabilidad, no sólo financiera sino también jurídica, lo que destruyó la confianza de la gente. Por fortuna, esta confianza viene recuperándose progresivamente. Sólo como referencia debo decirles que

actualmente los depósitos representan 25% del PBI y las colocaciones, 20%. Estos ratios deberían ser cercanos a 37% y 43%, respectivamente, conforme al desarrollo observado en otros países cuando su nivel de ingreso per cápita era similar al que tenemos actualmente en Perú.

Esta perspectiva optimista supone que no habrá un cambio sustancial en la política económica en el futuro próximo y que la inestable situación financiera internacional no nos afectará drásticamente, dada la solidez de nuestras cuentas externas y fiscales. Confiamos que la crisis externa no sea profunda y sólo reduzca el crecimiento pero no lo elimine.

Como esperamos una rápida expansión en los próximos años, tenemos que prepararnos como empresa para aprovechar este período de bonanza, porque no estamos dispuestos a perder participación de mercado en los negocios fundamentales. Inclusive, queremos aumentarla en el segmento de las pequeñas empresas y en algunos productos de la Banca Personal.

Para aprovechar este auge, que ha sido espectacular en el 2007, debemos realizar fuertes inversiones y mayores gastos. Como señalé al comienzo, el año pasado invertimos US\$ 70 millones en nuevas Oficinas, Cajeros Automáticos y en sistemas. Para el 2008 hemos presupuestado US\$ 150 millones en inversiones. Nos proponemos abrir 75 nuevas Oficinas, instalar 150 Cajeros

# Tenemos que prepararnos como empresa para aprovechar el período de bonanza en la actividad financiera. Por ello, estamos dispuestos a fortalecer nuestra participación de mercado en los negocios fundamentales del BCP

Automáticos y establecer 350 nuevos Agentes BCP. Montos importantes se destinarán a los sistemas informáticos, a la compra de equipos y a nuevas aplicaciones. Igualmente, está prevista la ampliación de la sede administrativa de La Molina y la construcción de dos centros de cómputo alternos: uno en Chorrillos y otro en Trujillo.

Como complemento de estas inversiones tendremos mayores gastos de personal por el aumento en el número de trabajadores. Asimismo, se incrementaron los gastos generales por marketing, sistemas, y transportes y comunicaciones. Todo ellos son necesarios para operar la ampliación de los canales de atención a los clientes.

El desarrollo que esperamos no sólo implica la expansión de la infraestructura física y de los recursos humanos, sino que es necesario asegurar el capital operativo del banco. Con este propósito, durante este año se realizarán emisiones de bonos subordinados y se reinvertirán montos importantes de utilidades.

El crecimiento acelerado puede traer como contrapartida un aumento potencial del riesgo crediticio. Para mitigarlo, mantendremos los altos estándares de evaluación en el otorgamiento de préstamos y continuaremos con nuestra política conservadora de constitución de provisiones.

---

## Reconocimiento

Como ya es de conocimiento público, el señor Raimundo Morales, Gerente General, ha decidido retirarse y dejar su posición como ejecutivo del banco a partir del 1° de abril de 2008, para acogerse a la jubilación anticipada. En nombre del Directorio y en el mío propio, quiero expresar a Raimundo nuestro profundo agradecimiento por su invaluable contribución al desarrollo de nuestra organización. A él le debemos lo que es el banco actualmente: una institución moderna, pujante y eficiente, con un grupo humano altamente capacitado y motivado.

Igualmente, en esta ocasión deseo manifestarle nuestro mayor reconocimiento a Carlos Muñoz, Gerente General Adjunto, quien también se retira después de aportar por más de 28 años su eficiente y valioso trabajo a nuestra organización.

Para concluir, quiero agradecer a ustedes, señores accionistas, por su confianza, a nuestros clientes por su lealtad y a todos nuestros trabajadores por su contribución de cada día.

Muchas gracias.




---

**Dionisio Romero Seminario**  
Presidente del Directorio





# 2

## *Entorno económico*



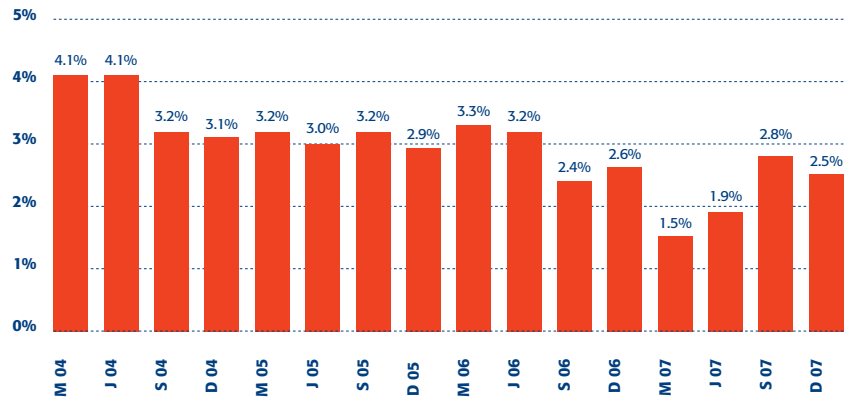




## **Economía global**

Dado que los recortes aplicados por la FED sobre la tasa de referencia no son en sí mismos una solución a la raíz de la crisis *subprime*, los inversionistas se mantienen aún cautelosos.





Fuente BEA

El crecimiento mundial cercano a 5% no será el único hecho recordado del desempeño internacional en el año 2007. Durante la segunda mitad del año, el panorama global estuvo marcado fuertemente por una crisis financiera relacionada al mercado inmobiliario de Estados Unidos. De ahí que la morosidad hipotecaria en el sector *subprime* norteamericano continuará creciendo y alcanzará niveles cercanos a los observados durante la recesión del año 2001. Estas cifras afectaron negativamente tanto a las empresas financieras en Estados Unidos como a importantes bancos de inversión e, inclusive, produjeron el cierre temporal de fondos internacionales, eventos que, en conjunto, desencadenaron una crisis de liquidez en el mundo.

Ante esta coyuntura, los principales bancos centrales concentraron su atención en mantener la liquidez en los mercados para evitar ajustes abruptos. Así, fue la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) la que marcó la pauta a fines de setiembre con un decidido recorte de 50 pbs. en la tasa de referencia, la cual pasó de 5.25% a 4.75%, para luego ser recortada nuevamente en 25 pbs. en octubre y diciembre hasta llegar a un 4.25%. Esta rebaja en las tasas no sólo buscaba proveer mayor liquidez al sistema, sino sobre todo, restaurar la confianza de los agentes en el mercado financiero. Si bien antes de producirse el recorte de setiembre los mercados globales ya descontaban que la FED reduciría las tasas, la probabilidad de un recorte de 50 pbs. no era alta. Por ello, la decisión

sorprendió a los agentes, aunque fue recibida favorablemente. Así, las bolsas globales recuperaron su tendencia positiva e, inclusive, algunas llegaron a alcanzar máximos históricos. Por su parte, la FED sustentó su firme actuación en la volatilidad que potencialmente podía afectar el crecimiento de Estados Unidos.

No obstante, dado que los recortes no son en sí mismos una solución a la raíz de la crisis *subprime*, los inversionistas se mantienen aún cautelosos, en un contexto donde las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos se han reducido significativamente, pues se espera que en el 2008 alcance sólo 1.5%, frente a 2.2% en el 2007.

Durante el 2007, las expectativas de una economía norteamericana débil y una cuenta corriente que todavía se mantenía deficitaria a pesar de ligeras mejoras, favorecieron muy poco la evolución del dólar, a lo que se sumó el fuerte impacto de los efectos financieros y los diferenciales de tasas. De esta manera, el dólar se devaluó agudamente respecto a la mayoría de monedas mundiales y alcanzó mínimos históricos respecto al euro, tras lo cual tuvo una pérdida de valor de más de 8% respecto a dicha moneda, y de cerca de 5% respecto a la libra esterlina.

La inflación también fue un indicador relevante debido a que mostró presiones al alza en el ámbito global, sobre todo por el considerable avance de los precios de la energía y de algunos *commodities* agrícolas. Estas presiones fueron

contrarrestadas mediante políticas monetarias restrictivas, tanto en países desarrollados como emergentes. Gracias a ello, algunos países lograron controlar las presiones, aun cuando todavía existe el riesgo de que continúen las alzas de precios internacionales.

La Eurozona mostró una dinámica interesante durante el 2007 y, gracias al fuerte impulso otorgado principalmente por Alemania, logró un crecimiento cercano a 2.6%. En Japón, la desaceleración en el consumo resultó en un crecimiento de 2% durante el año. Respecto a los países emergentes, China continuó siendo un importante motor del crecimiento mundial, con una tasa de 11.4% que, junto con el amplio dinamismo de los demás países emergentes, configuró un panorama de crecimiento global más balanceado.

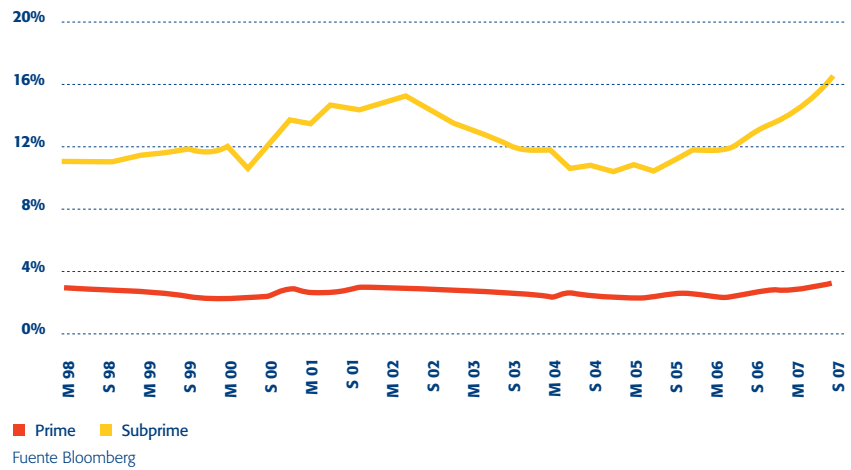
En el entorno latinoamericano, aunque el incremento fue menor que el registrado el año 2006, la región mostró un crecimiento importante, cercano a 5%, liderado por Venezuela, Argentina y Perú. La crisis financiera afectó a la región, especialmente a Colombia y Brasil, países que recibieron grandes flujos financieros que presionaron ampliamente sus monedas hacia la apreciación.



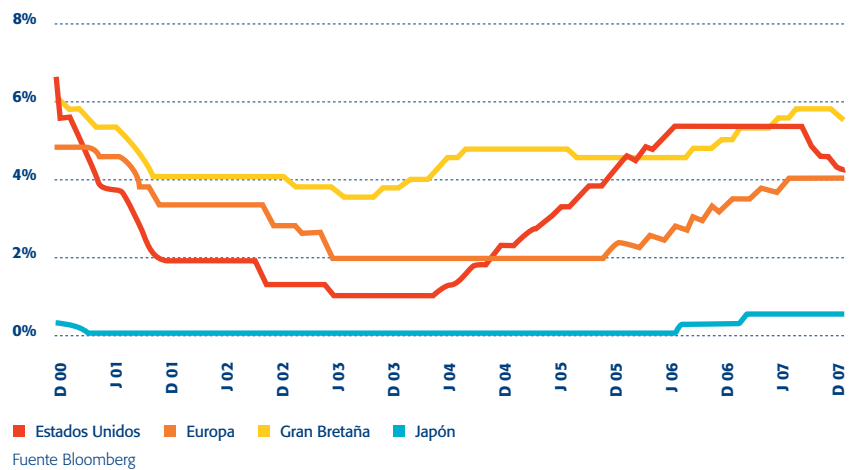
+  
5%

Crecimiento  
mundial

Morosidad hipotecaria (%)



Tasas de referencia de las principales economías (%)



## Economía peruana

El crecimiento se está extendiendo a una porción de la población cada vez mayor, y las expectativas de que dicha tendencia perdure son positivas.

La actividad económica registró en el 2007 un crecimiento de 9%, el mayor desde 1994. Esta expansión se basó principalmente en el dinamismo de sectores no primarios como construcción (+16.5%), manufactura no primaria (+12.9%) y comercio (+10.5%), que responden al impulso de la demanda interna (+11.5%). Ello se evidencia en el incremento del consumo y de la inversión privada y refleja que no sólo el crecimiento se está extendiendo a una porción de la población cada vez mayor, sino que las expectativas de que dicha tendencia perdure en los próximos meses son positivas.

Contrariamente, las exportaciones -que habían sido el principal factor dinamizador de la economía- ingresaron en un periodo de desaceleración, en términos reales, en respuesta a una caída en los volúmenes exportados de minerales como estaño (-11.3%), oro (-10.6%), molibdeno (-9.9%) y plata (-3.6%).

Esta desaceleración de las exportaciones se tradujo en una reducción del saldo positivo en la balanza comercial, que al

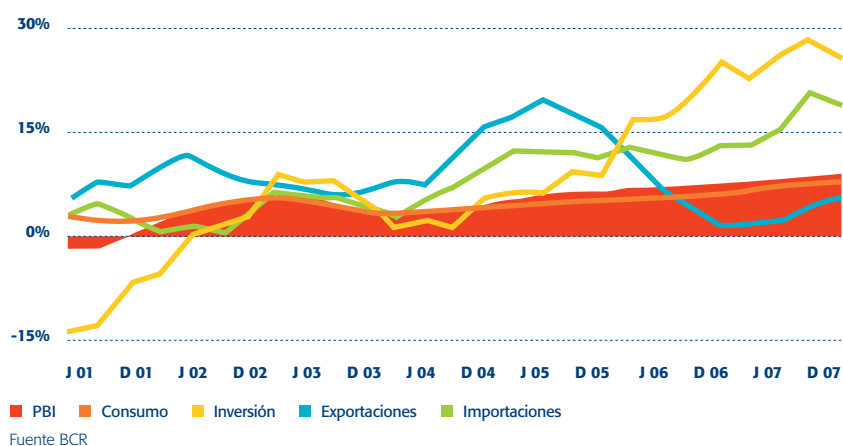
cierre del 2007 llegó a US\$ 8,356 millones, frente a US\$ 8,934 millones a diciembre de 2006. De esta manera, se confirma que el crecimiento sostenido de la balanza comercial en dólares corrientes respondió principalmente a los altos precios internacionales de los metales, cuyo peso en las exportaciones totales alcanzó 61.9% (56.4% el 2005). Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento de 31.8%, impulsadas por el dinamismo de la demanda interna, que se reflejó en un incremento de 42% en el rubro de bienes de capital.

Bajo este contexto, el superávit de la balanza en cuenta corriente durante el 2007 representó 1.4% del PBI, como consecuencia del ingreso de divisas generado por el superávit en la balanza comercial antes mencionado, y de las remesas del exterior que, en conjunto, superaron la salida de dólares por renta de factores.

En materia fiscal, la recaudación tributaria continuó creciendo y llegó a representar 15.4% del PBI, frente a 14.9% del PBI al cierre del 2006. El mayor incremento

correspondió al dinamismo del impuesto a la renta de personas jurídicas y su correspondiente regularización, especialmente de empresas mineras. Este aumento en los ingresos corrientes permitió financiar una mayor inversión pública, sin deteriorar la posición fiscal. No obstante, parte de tales ingresos sería transitoria y podría revertirse en los próximos años, en la medida que corrijan a la baja los precios internacionales de los metales.



Componentes de la demanda agregada  
(Suma móvil de 4 Trim., var. % real anual)

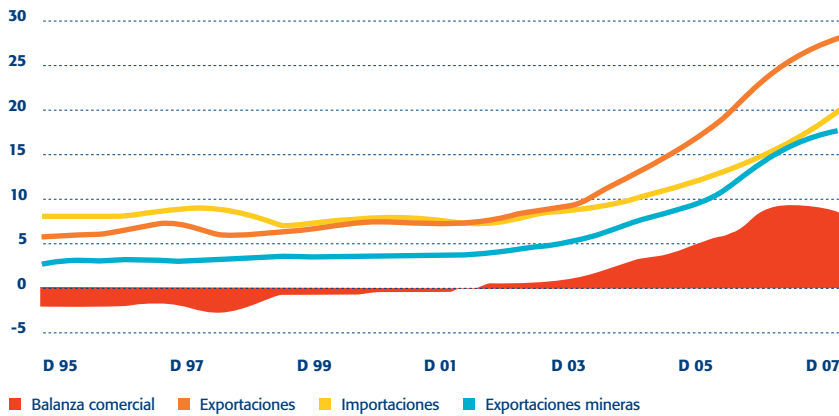
## PBI por sectores productivos (Var % real anual)

	2001-2005	2006	2007
Agropecuario	3.0	7.4	3.2
Pesca	3.5	2.4	6.9
Minería e hidrocarburos	8.1	1.4	2.1
Manufactura	4.7	7.4	10.6
Procesamiento de recursos primarios	3.1	4.1	-0.5
No Primaria	3.6	8.3	12.9
Electricidad y agua	4.3	6.9	8.4
Construcción	3.7	14.8	16.5
Comercio	3.7	11.1	10.5
Otros servicios	3.7	7.0	9.3
PBI global	4.2	7.6	9.0
Primario	4.7	4.5	2.4
No primario	4.0	8.5	10.8

Fuente INEI, BCR

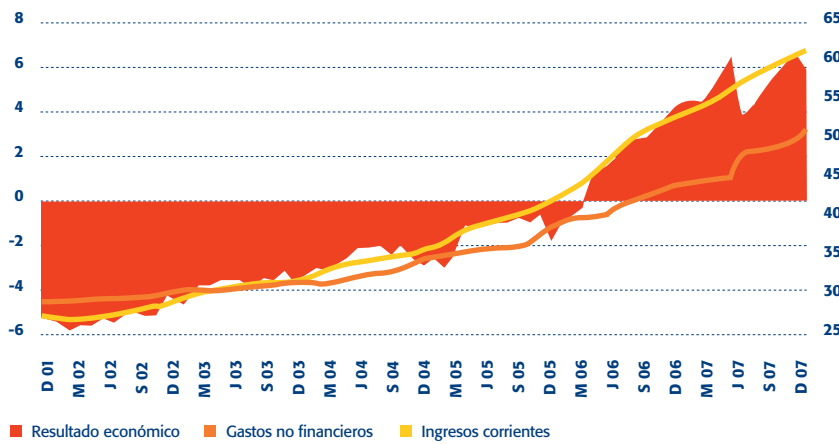


*Balanza comercial*  
(Suma móvil de 12 meses, US\$ miles de millones)



Fuente BCR

*Resultado económico del Gobierno Central*  
(Suma móvil de 12 meses, S/. millones)



Fuente BCR

En cuanto a los precios, la inflación se aceleró en el 2007, tanto por factores externos como internos. Entre los primeros destaca el alza del precio internacional de los alimentos, que se espera sea temporal, mientras que entre los segundos se encuentra el aumento de la inflación subyacente, en un contexto de continuos incrementos de la demanda interna, por encima de la producción. Cabe destacar que la decreciente dolarización de la economía ha incidido en un menor traslado de la revaluación a los precios internos, comparado con los años de devaluación.

De esta manera, la inflación del año fue 3.9%, tasa superior al techo del rango objetivo de 3% establecida por el Banco Central de Reserva (BCR), aun cuando este último incrementó la tasa referencial en 25 pbs. en sus reuniones de julio y setiembre para moderar las expectativas inflacionarias. Sin embargo, el diferencial entre las tasas locales frente a las de dólares pasó a ser positivo, lo que acentuó las presiones para la revaluación del nuevo sol a partir de setiembre. En este contexto, el tipo de cambio al cierre del 2007 fue de S/. 2.996, como resultado con una apreciación anual de 6.3%.



## Sistema financiero

El crecimiento del crédito se sustentó fundamentalmente en los segmentos minorista y de consumo.

En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.

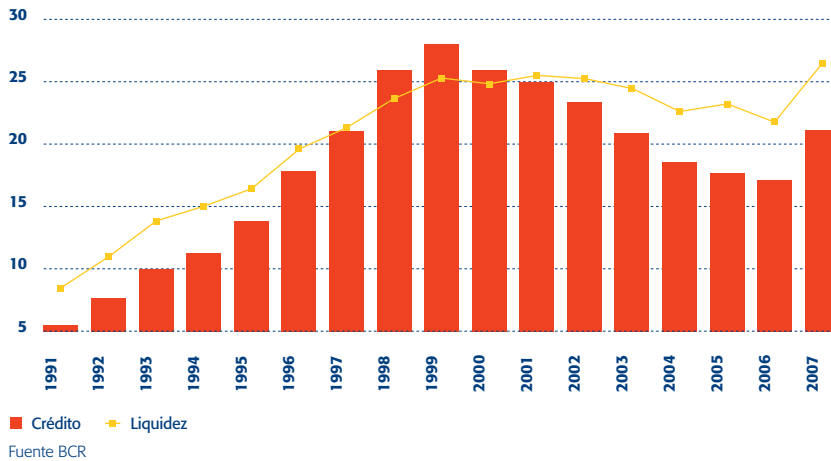
Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), al cierre del 2007, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron US\$ 19,496 millones, monto que representa un incremento de 35.6% con respecto al 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a los segmentos minorista y de consumo (55%), aunque también los créditos comerciales y dirigidos a las microempresas muestran un crecimiento significativo (33.9%). Asimismo, los créditos hipotecarios crecieron 22.6%. En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.

En cuanto a la principal fuente de fondos de los bancos, los depósitos siguieron creciendo y totalizaron US\$ 22,263 millones, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 25.6% con respecto al 2006. El crecimiento se observó tanto en los depósitos a la vista (33.2%) como en los depósitos a plazo (27.2%) y de ahorros (17.2%).

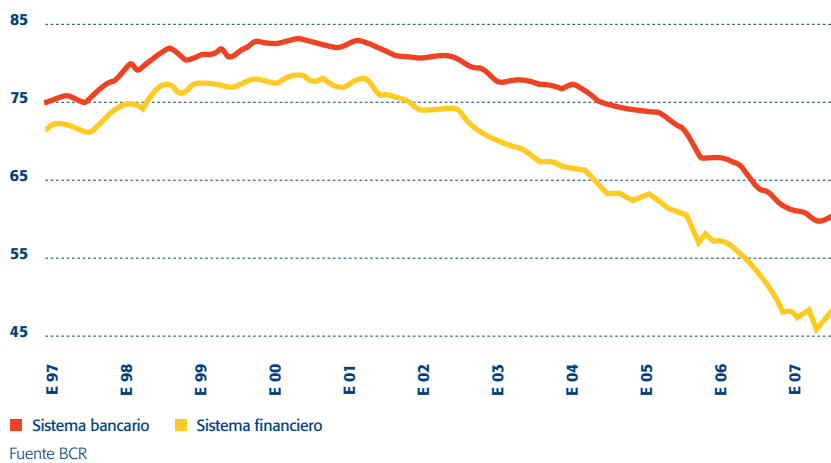
El nivel de dolarización del sistema bancario continuó reduciéndose, tanto en créditos como en depósitos. Por un lado, los créditos en dólares se elevaron 27.6%, expresados en moneda nacional (24.5% en dólares), mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (52.3%). Asimismo, los créditos en dólares pasaron de representar 67.6% del total en el 2006 a 63.6% en el 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo de 63.8% a 59% en el mismo periodo, lo que manifiesta una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional, dado el contexto de apreciación del tipo de cambio.

Finalmente, las tasas de interés reportadas por el BCR se estabilizaron relativamente en los últimos meses del año. La TAMN cerró en 22.5%, por debajo del cierre del 2006 (23.9%). La TAMEX llegó a 10.5%, por debajo del 10.8% al concluir el 2006. Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX alcanzaron niveles de 3.3% y 2.3%, respectivamente, ambos ligeramente superiores a los registrados al término del 2006 (3.2% y 2.2%, respectivamente).

## Liquidez y crédito del Sistema Bancario (% del PBI)



## Grado de dolarización del crédito (%)



## Perspectivas

Las perspectivas para la economía peruana continúan siendo positivas, aunque el panorama internacional sugiere un incremento de la incertidumbre. La reducción de aranceles y la ejecución del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos son dos factores que podrían dinamizar la actividad económica. Sin embargo, el riesgo inflacionario sigue latente, y las recientes subidas de tasas de interés podrían tener efectos en el sector real. La inflación no respondería necesariamente a los mayores precios internacionales de los alimentos y del petróleo, sino al incremento del diferencial entre la demanda interna y la producción.

En cuanto a los resultados fiscal y externo, si bien mostrarían cierta reversión en función del ajuste de los precios de los minerales, sólo a partir del año 2010 se considera que podría incurrirse nuevamente en un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.



# 3

## *Estrategia corporativa*







↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

↑  
FRAGIL  
|

# *Corriendo la ola del crecimiento*

## **Mirando nuestro mercado**

En el año 2007 se hizo evidente que el crecimiento sostenido experimentado en los últimos años; la consecuente fortaleza de nuestra economía y de nuestra moneda; así como el creciente ahorro interno, son elementos que abrieron amplias oportunidades de desarrollo de negocios, y dieron inicio a un ciclo de gran expansión en nuestro mercado, cuya dimensión ha superado todas las expectativas. La posibilidad de lograr el crecimiento sostenido se ha acercado, sobre todo porque este crecimiento abarca la capacidad de generación de ingresos, la capacidad adquisitiva y de ahorro de los agentes económicos, y se da, además, con una

gradual incorporación a la actividad económica de sectores de la población no incluidos aún en el sistema financiero.

Esta evolución confirma y refuerza lo que anticipamos y, por ende, nuestra estrategia: enfocarnos en un acelerado proceso de desarrollo y crecimiento de la Banca Minorista, a través de una oferta de productos, precios y canales de distribución adecuados a las necesidades de nuestros clientes.

*Sin embargo, un crecimiento tan significativo en la economía y el mercado como el experimentado en el año 2007, nos conduce a reforzar algunos aspectos de esta estrategia, a través de dos vías: en primer lugar, la expansión más activa de la red de acceso a nuestros clientes y, en segundo lugar, sin ser menos importante, el fortalecimiento de nuestros controles de riesgos, como consecuencia de nuestro crecimiento.*





# Construyendo sobre nuestros cimientos

Nuestro posicionamiento histórico y nuestra imagen reconocida de solidez y excelencia continúan -y continuarán- siendo la base sobre la que construimos esta organización.

Al contar con la franquicia más sólida del sistema bancario, nuestra actual estrategia continúa enfocada en captar el potencial de crecimiento que nos ofrece la Banca Minorista. Esta estrategia prevé la expansión activa de este segmento, basada en planes de acción dirigidos a acelerar el proceso de captación de nuevos clientes, y a la retención de los existentes, a través de productos diseñados para ellos. Como complemento, consideramos importante la ampliación de los servicios transaccionales para clientes y no clientes en toda la organización. Si bien éste es el enfoque primordial, mantener el liderazgo en la Banca Mayorista es también parte de nuestros objetivos, sustentado en un servicio de asesoría financiera y apoyo transaccional de alta calidad, así como en la agilidad y creatividad que capitaliza nuestro profundo conocimiento del cliente.

De esta forma, continuaremos otorgando un especial énfasis a la generación de calidad en todas nuestras líneas de negocio, reflejadas en productos y servicios que contribuyan al desarrollo del sistema financiero y, por tanto, otorguen mayor beneficio a nuestros clientes.

Más aún, el positivo desempeño de la economía y la demanda de servicios financieros nos han conducido a acelerar el desarrollo de nuestros canales y productos, para acompañar a nuestros clientes en este proceso.

Por ello, nuestra estrategia tiene que ir al ritmo de nuestros clientes y de sus necesidades de servicios financieros. Queremos acercarnos a ellos a través de canales más accesibles, con procesos simplificados y productos simples que se adapten a sus necesidades, sin perder la calidad que los convierte en confiables. Y queremos hacerlo al ritmo de nuestros clientes. Es por ello que el concepto de nuestra Memoria Anual 2007 es **Creciendo con confianza**, junto a nuestros clientes, acompañándolos y apoyándolos en este crecimiento, para lo que reforzaremos nuestra capacidad de respuesta.



# *Creciendo con eficiencia y calidad... creciendo con confianza*

*Nuestra estrategia está sustentada en:*

## **1 Llegar a nuestros clientes**

Luego de un fuerte crecimiento de nuestros puntos de acceso a través de **canales innovadores y más eficientes** como nuestro nuevo Agente BCP, -que nos permitió duplicar rápida y eficientemente los puntos de venta de nuestra red en el lapso de dos años-, queremos que nuestra organización consolide este crecimiento a través de la expansión de su red tradicional de agencias y cajeros automáticos, los que pasarán a constituir una nueva plataforma para el crecimiento futuro. Con ello, el BCP se convierte en una organización que crece al ritmo de las necesidades de sus clientes y muestra nuevas dimensiones. Además, el acceso de nuestros clientes a los servicios del BCP se ve también reforzado por la gran utilización de medios electrónicos como canales alternativos a ventanilla los que actualmente atienden 70% del total de transacciones en el BCP. Nuestro objetivo futuro es tener la mayor y mejor red de acceso para nuestros clientes, a través de todos los canales, tradicionales y alternativos, a nuestro alcance.

## **2 Tener una oferta atractiva de productos**

Como complemento imprescindible del crecimiento de nuestra red, hemos diseñado productos alineados con las necesidades y expectativas, no sólo de nuestros clientes actuales, sino también de los potenciales. Por ello, nuestra estrategia incluye el **desarrollo constante de productos accesibles e innovadores** que contribuyan a romper las resistencias a la bancarización y, a su vez, nos permita responder con rapidez a las necesidades financieras que se van identificando en el mercado. Ésta es una fortaleza que necesitamos y queremos desarrollar para hacer frente a la creciente competencia en el mercado, pues creemos que la mejor forma de afrontar la competencia es con productos adecuados, a precios adecuados...identificar y desarrollar esos productos es nuestro objetivo.

### **3 Ampliar la oferta de servicios transaccionales**

El enfoque transaccional se mantiene como un pilar de nuestra estrategia. Nuestro objetivo es dar un **excelente y eficiente servicio** a todo nivel, por medio de la ampliación de la oferta de opciones transaccionales que faciliten el manejo financiero, tanto a empresas como a personas, y generen una amplia variedad de servicios financieros. Con ello, afianzamos nuestra posición como la franquicia financiera más sólida del mercado y generamos un ingreso sostenible y de menor riesgo. Los resultados alcanzados son destacables y confirman la sostenibilidad de esta estrategia en el futuro, lo que justifica la importante expansión de la red no sólo como base para el crecimiento de nuestra cartera de clientes, sino para la expansión de estos servicios.

### **4 No hacer concesiones en calidad de servicio**

Somos conscientes de que requerimos invertir para sostener este crecimiento derivado de nuestra estrategia comercial. El año 2008 será, definitivamente, un año de inversión. Esto implica **invertir en los soportes** de recursos humanos y técnicos necesarios para la expansión de nuestra red; el **refuerzo de los sistemas** de la organización para minimizar los riesgos operacionales de la expansión de los volúmenes esperados de operaciones; y la **simplificación de los procesos** que acelere la respuesta al cliente y facilite el control de riesgo. Con ello queremos construir una nueva plataforma que nos permita continuar por el camino del crecimiento.

### **5 No perder de vista la calidad de la cartera de crédito**

Una evolución tan impresionante tiene como contraparte el incremento potencial del riesgo asumido. Por ello, un aspecto de suma importancia en nuestra estrategia radica en el esfuerzo por mantener exigentes niveles de información y análisis en las evaluaciones crediticias; utilizar toda información disponible sobre el comportamiento crediticio de nuestros clientes; conservar una adecuada cobertura para prepararnos ante un eventual deterioro de la cartera, y sobre todo, mantener una actitud vigilante de su calidad.



# Cumpliendo nuestros compromisos

El enfoque en nuestra gente y nuestra relación con la comunidad son componentes valiosos en la estrategia del BCP. Pero hoy y en el futuro es de singular importancia el cambio generacional en la gerencia.

## Nuestra gente

Es primordial contar con **empleados motivados y comprometidos con nuestra identidad y objetivos empresariales**, lo que nos ha llevado a desarrollar y modernizar las políticas de recursos humanos y, por ende, a cambiar el enfoque hacia el desarrollo del capital humano dentro de la organización. Para trazarnos metas específicas, el BCP ha participado, y continuará haciéndolo, en estudios de clima laboral con el objetivo de ir midiendo nuestro manejo de recursos humanos. El programa de desarrollo de capital humano abarca desde beneficios de ley y voluntarios, programa de atención médica, capacitación, apoyo a la educación y apoyo familiar, hasta programas de retención de talentos, entrenamiento gerencial y programas de incentivos económicos por resultados. Nuestro objetivo es lograr la aplicación de las mejores prácticas en la gestión de capital humano.

## Nuestro entorno

Igualmente imprescindible resulta reforzar nuestro **compromiso con la comunidad y el bienestar social**. Actualmente, es evidente para el sector empresarial la importancia de asumir responsabilidad por el bienestar social de las áreas de influencia de cada empresa. Ésta es muy amplia para el BCP y abarca el país entero. Nuestra estrategia en este campo está enfocada en apoyar la educación, como base para combatir la pobreza. Nuestro programa de educación en matemáticas "Piloto 20" ha logrado un gran reconocimiento por su contribución a la educación y es una muestra del tipo de labores que tenemos como objetivo realizar en nuestros programas de responsabilidad social.

## Nuestra gerencia

El cambio generacional anunciado para la gerencia de nuestra organización ha sido cuidadosamente planificado para evitar cualquier impacto negativo. Una gradual transición, aunada a una cadena de sucesión amplia de profesionales altamente preparados que evidencie una excelente utilización de talentos, nos da la confianza de que la nueva administración podrá afrontar los retos de que este mercado tan competitivo y cambiante. Nuestro mercado está cambiando; nuestra competencia está cambiando; la naturaleza de nuestro negocio está cambiando. En este entorno, El cambio generacional en la gerencia de nuestra organización nos ha permitido hacer los movimientos internos necesarios para adaptarnos a esta nueva realidad. Nuestra gerencia está profundamente comprometida con el camino de crecimiento del BCP y los grandes pilares de la estrategia diseñada. Confiamos en que el nuevo equipo gerencial sólo podrá agregar valor.

# *Más allá del 2008*

Los resultados obtenidos renuevan nuestra convicción respecto a esta estrategia y nos motivan a continuar por la misma senda.

Nuestro horizonte seguirá siendo el fuerte dinamismo del segmento minorista. Nos apoyaremos en la bancarización e innovación en productos y servicios, y en el desarrollo de los servicios transaccionales en todas las áreas del BCP. Creemos que la clave del crecimiento sostenido de nuestra organización está en la expansión de nuestra economía y en la inclusión de los sectores aún no incorporados al sistema financiero.

Para poder crecer hacia fuera, necesitamos crecer adentro...necesitamos estar preparados para el crecimiento y fortalecer la plataforma sobre la cual trabajamos. Y creemos que el camino de inversión trazado es el correcto...el éxito depende de su ejecución y nuestra atención está puesta en ello.



# Premios y reconocimientos

## Euromoney

En el 2007 obtuvimos el premio al "Mejor Banco del Perú" otorgado por la revista especializada Euromoney en el marco del concurso Premios a la Excelencia 2007. Una vez más fuimos reconocidos como líderes en el sistema bancario, a pesar de la fuerte competencia de bancos extranjeros, debido al desarrollo de negocios en la Banca Minorista, tales como los segmentos de consumo y préstamos a pequeña empresa; y a un destacado crecimiento.

Asimismo, por segundo año consecutivo se reconoció al BCP Bolivia como el "Mejor Banco de Bolivia" en la selección anual de Premios a la Excelencia 2007.

## Latin Finance

Dentro de la premiación de "Banks of the Year" organizada cada año por Latin Finance, el BCP ha sido nombrado como *Best Bank* (Banco del año) Perú 2007, denominación a través de la cual se reconoce la excelencia y el liderazgo de las instituciones financieras más sobresalientes de la región. En el caso particular de nuestro país, el BCP destacó entre todas las entidades financieras y consolidó con ello su liderazgo.

## Creatividad Empresarial

Una vez más estuvimos presentes en el concurso organizado por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), destacando este año 2007 en la categoría "Comunicación", en la que obtuvo el primer puesto, en reconocimiento al programa educativo Piloto20. Cabe mencionar que este programa también resultó finalista en las categorías "Tecnología" y "Educación", debido a que su objetivo es contribuir a mejorar, a nivel escolar, el conocimiento y la práctica de las matemáticas a nivel escolar en el Perú, de una manera entretenida y moderna.

## Responsabilidad social y desarrollo sostenible de las empresas

La tarjeta Piloto20, considerada como la primera tarjeta educativa del país y del mundo, obtuvo el primer puesto en el IV Concurso de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas, Categoría "Empresa Grande en Apoyo a la Comunidad" organizado por Perú 2021, la Universidad Pacífico y la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Este logro es el reflejo de la labor empresarial viable y sostenible, que nos permite reafirmarnos como Ciudadanos Corporativos, y participantes activos de un programa de responsabilidad social de trascendencia en nuestra comunidad.



## Great Place To Work

En el presente año, Great Place to Work nos reconoció como una de las mejores empresas para trabajar en el Perú, las que destacan por su clima laboral, obteniendo el puesto 22 dentro de las empresas participantes. Tal como lo describen los organizadores, un gran lugar para trabajar es aquel en el que uno “confía en las personas para las que trabaja, está orgulloso de lo que hace, y gustan de las personas con las que trabaja”

Este mérito nos llena de orgullo y nos motiva para ser cada vez un mejor lugar donde trabajar y compartir nuestro día a día.

## Gran Effie

Este año 2007 fuimos premiados con un Effie de Plata por la campaña realizada de Crédito Efectivo “7”, la cual dio a conocer la oferta del producto de manera clara y directa. Esta se llevó a cabo mediante una propuesta diferenciada, lanzada al mercado de manera masiva y segmentada la cual permitió alcanzar rápidamente a su grupo objetivo.

El Effie es la principal premiación a nivel nacional que reconoce el aporte de estrategia y creatividad para la obtención de resultados, es decir a la publicidad efectiva, la que vende con resultados objetivos y cuantificables. En la actualidad se organiza en más de 30 países.

## Premio Perú 2021

El BCP obtuvo el “Premio Perú 2021 a la Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas” en la categoría Desarrollo a la Comunidad por su programa educativo Piloto 20.

Con este reconocimiento público, Perú 2021 destaca los mejores programas de responsabilidad social desarrollados exitosamente por empresas que operan en nuestro país y estimulando el comportamiento socialmente responsable.

## Stevie Awards

En setiembre de 2007 el programa Piloto20 fue nombrado como el mejor programa de responsabilidad social corporativa en Sudamérica y reconocidos por una organización encargada de entregar estos premios, aclamados como el “Oscar” del mundo empresarial, los Stevie Awards.



# 4

## *Informe de gestión*







PE  
P08-116  
HYUNDAI

# Principales indicadores

Indicador	2005	2006	2007
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta (US\$ millones)	184.2	247.8	331.7
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	0.14	0.19	0.26
Retorno sobre patrimonio promedio <sup>1</sup> (%)	23.4	28.6	31.7
Retorno sobre activos promedio <sup>1</sup> (%)	2.3	2.5	2.4
<b>Ratios operativos (%)</b>			
Gastos operativos sobre ingresos totales <sup>2,3</sup>	51.8	49.1	51.3
Gastos operativos sobre activos promedio <sup>1,2</sup>	4.3	3.6	3.4
<b>Balance</b> (fin de periodo, en US\$ millones)			
Activos	9,284	10,672	14,987
Préstamos netos	4,675	5,678	7,978
Depósitos y obligaciones	6,676	8,356	11,179
Patrimonio neto	877	965	1,133
<b>Capitalización</b> (Nº de veces)			
Activo total sobre patrimonio	10.6	11.1	13.2
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <sup>4</sup>	9.1	8.5	8.4
<b>Calidad de la cartera (%)</b>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	1.9	1.3	0.7
Provisiones sobre préstamos vencidos	207.6	249.5	351.8
<b>Otros datos</b>			
Número de acciones, neto (en millones)	1,287	1,287	1,287
Precio promedio por acción (en S/.)	4.3	7.1	10.2
Número de empleados	9,148	10,771	12,667

1 Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial, saldos trimestrales y saldo final de cada periodo.

2 Los gastos operativos incluyen remuneraciones, gastos administrativos, depreciación y amortización.

3 Los ingresos operativos incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones y ganancias por operaciones de cambio.

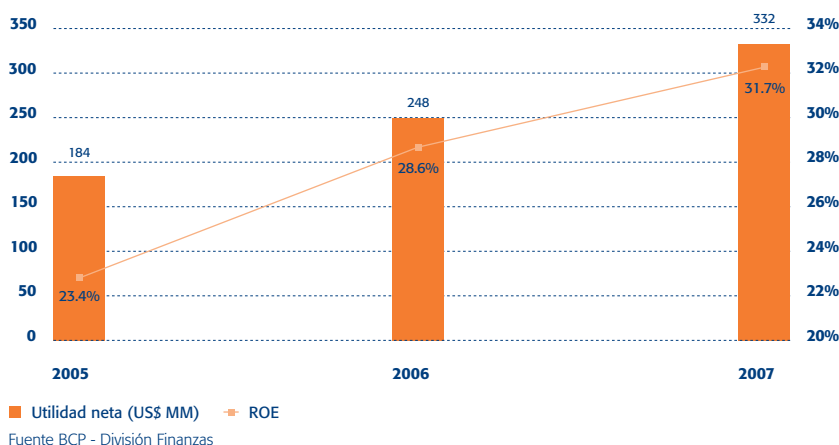
4 Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

# *Visión gráfica de la gestión*

La rentabilidad sin precedentes obtenida en el 2007 y la notable expansión de los ingresos fueron resultado de la estrategia del BCP orientada a promover el desarrollo de la Banca Minorista, el negocio transaccional y los canales de distribución como un esfuerzo por expandir la penetración bancaria, así como el crecimiento de los negocios tradicionales de la Banca Mayorista



## Utilidad neta y ROE

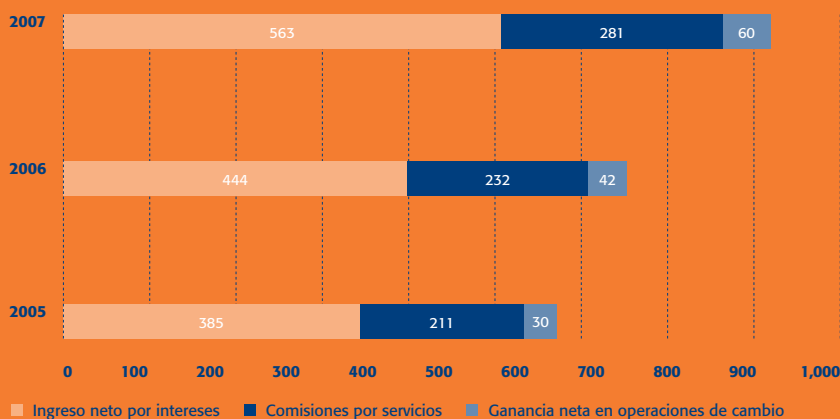


*La mayor utilidad es resultado del crecimiento sostenido del portafolio de colocaciones, que se expandió 40% en el año*

Durante el año 2007, la utilidad neta del BCP alcanzó un total de US\$ 331.7 millones, cifra que representó un incremento de 33.9% con respecto a los US\$ 247.8 millones alcanzados el año anterior y un récord sin precedentes en la historia del BCP. La mayor utilidad es resultado del crecimiento sostenido del portafolio de colocaciones, que se expandió 40% en el año y llevó a un aumento de 26.8% en el margen financiero; y los mayores ingresos por comisiones, que se elevaron en 21.1%. Estas cifras sobresalientes se obtuvieron al mismo tiempo que la recuperación de anteriores cuentas castigadas, las cuales se redujeron significativamente y llevaron a que las provisiones netas reportadas pasaran de US\$ -1.9 millones a US\$ -33.1 millones. Como consecuencia de esta excelente evolución, el BCP mostró un importante incremento en la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio, la cual alcanzó también un récord histórico de 31.7%.



## Ingresos operativos (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

Los ingresos operativos -que incluyen el ingreso neto por intereses, las comisiones por servicios bancarios y la ganancia neta en operaciones de cambio- mostraron una expansión de 25.9% con respecto al año anterior.

Los ingresos por operaciones de cambio aumentaron 42.2% debido al mayor volumen de transacciones en compra y venta de moneda extranjera y al mayor margen por la fluctuación del dólar estadounidense durante el año.

El ingreso neto por intereses sigue siendo el principal componente de los ingresos operativos (62%), por lo que su crecimiento de 26.8% durante el año ha representado un total de US\$ 562.8 millones. Este comportamiento se debió no sólo al importante crecimiento de 40% en las colocaciones, sino también a la magnitud alcanzada por la cartera de inversiones, que creció 77.4% principalmente en certificados de depósitos del BCR.

El ingreso derivado de las comisiones por servicios bancarios, que representa el 31% del total de ingresos operativos, creció 21.1% principalmente en lo

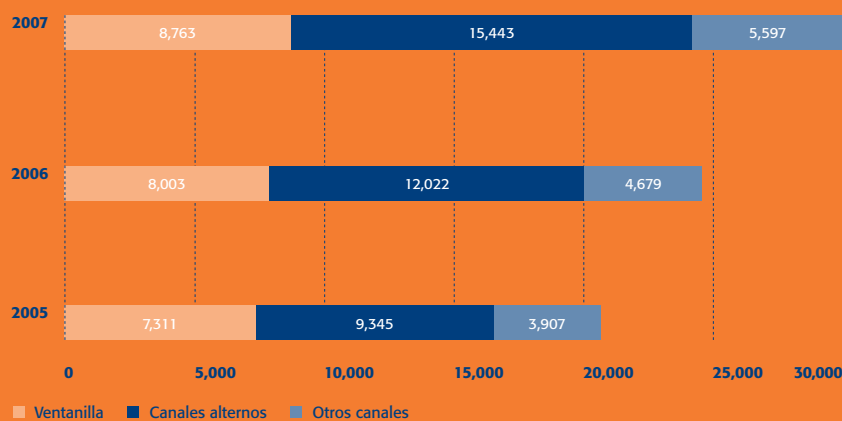
atribuible a comisiones por cuentas de ahorro; tarjetas de crédito; giros y transferencias; tarjetas de débito; recaudaciones y pagos. Asimismo, las comisiones por administración de fondos mutuos e intermediación bursátil provenientes de las subsidiarias Credifondo y Credibolsa, respectivamente, así como los aportes de las operaciones a través de cash management; cobranzas electrónicas, factoring, giros y transferencias; comercio exterior y operaciones contingentes; y los servicios de finanzas corporativas, contribuyeron también a los ingresos por servicios financieros. Estas comisiones crecieron como resultado de las mayores inversiones, en un ambiente económico y comercial muy favorable y con una sostenida estabilidad económica, que llevaron al incremento de las operaciones de las empresas y del ahorro de las familias.





## Transacciones promedio mensual BCP

(Miles)



Fuente BCP - División Finanzas

*El promedio mensual de las transacciones alcanzó US\$ 29.8 millones, lo que reafirma la estrategia del BCP de promover el negocio transaccional*

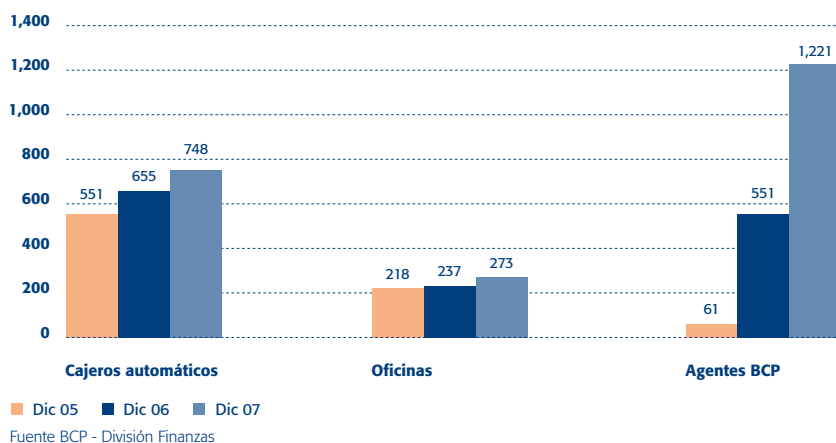
Como parte del crecimiento de los ingresos derivado de las comisiones por servicios bancarios antes mencionado, destacan las transacciones de los canales alternos (cajeros automáticos, módulos de saldos, Banca por Teléfono, Banca por Internet, Agentes BCP) que se elevaron en 28.5%, mientras las operaciones en ventanillas lo hicieron en 9.5%. La expansión de las operaciones de otros canales fue de 19.6%.

En el año 2007, el promedio mensual de las transacciones alcanzó US\$ 29.8 millones, lo que reafirma la estrategia del BCP de promover el desarrollo del negocio transaccional, al reducir las comisiones y permitir mayores volúmenes para impulsar la penetración bancaria.

Es importante destacar el crecimiento del canal Agente BCP, que se expandió 121.6%, lo que contribuye a una mayor penetración bancaria a través del mantenimiento de costos operativos competitivos y, a su vez, de su funcionamiento como agencias "pioneras" en zonas no bancarizadas y como agencias "satélites" de las actualmente existentes, con el fin de cubrir la demanda de operaciones en períodos "pico".

## Evolución de canales de atención

(Número de unidades)



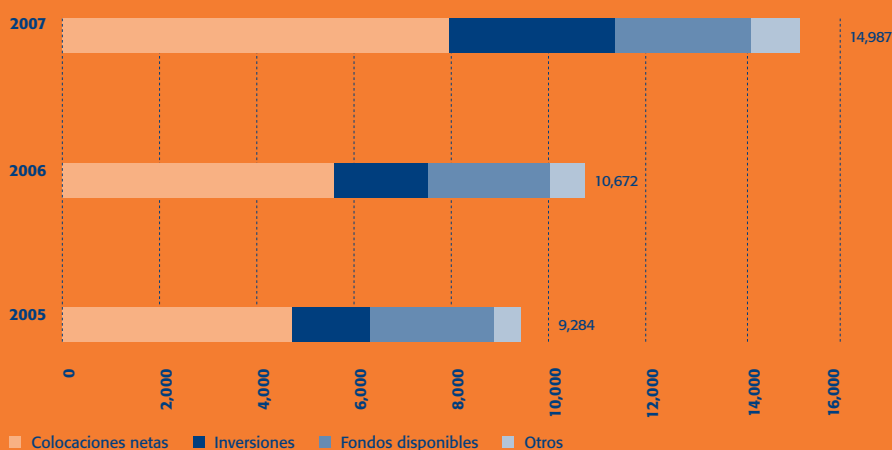
El crecimiento en el volumen de transacciones fue posible debido a la expansión de los distintos canales de distribución, donde el énfasis estuvo en el desarrollo de canales innovadores. Sobre la base de esta estrategia, se inauguraron 36 oficinas, tras lo cual se alcanzó un total de 273, mientras los cajeros automáticos (ATMs) se incrementaron en 93, pasando de 655 a 748. Sin embargo, al igual que el año anterior, el mayor impacto se produjo por el impulso masivo del eficiente e innovador canal, el Agente BCP, una versión modificada y significativamente menos costosa que un cajero automático, sustentado en la asociación con establecimientos comerciales a nivel nacional. En el año 2007 se inauguraron 670 nuevos agentes hasta alcanzar un total de 1,221 a fines del año, con lo cual se aumentó en cerca de 55% los puntos de venta de la red del banco. De esta manera, la red de atención a clientes en zonas menos atendidas se ha ampliado, como un verdadero esfuerzo por expandir la penetración bancaria.

*El mayor impacto en los canales de distribución se produjo por el impulso masivo del eficiente e innovador Agente BCP*



# Crecimiento de activos y colocaciones

## Composición de activos (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

En el año 2007, los activos del BCP alcanzaron un total de US\$ 14,987 millones, cifra 40.4% superior a la obtenida el año 2006. Las colocaciones netas se han mantenido como el principal componente del total de activos, con una participación de 53% del total. Así, el total de colocaciones netas alcanzó US\$ 7,978 millones, equivalente a una expansión de 41% respecto al año anterior. Este fuerte crecimiento de las colocaciones no sólo se observó en el segmento de la Banca Minorista, el más rentable y de mayor contribución a la utilidad del BCP, sino también en el ámbito de la Banca Mayorista, impulsada por mayores actividades de inversión y financiamiento de las empresas para cubrir el incremento de la demanda interna y externa.

Cuando se analizan los saldos promedios de las colocaciones para el año, el dinamismo que han experimentado puede ser medido con mayor precisión. Así, en el año 2007, el saldo promedio diario de colocaciones alcanzó US\$ 6,934 millones, 30.4% mayor al registrado en el 2006.

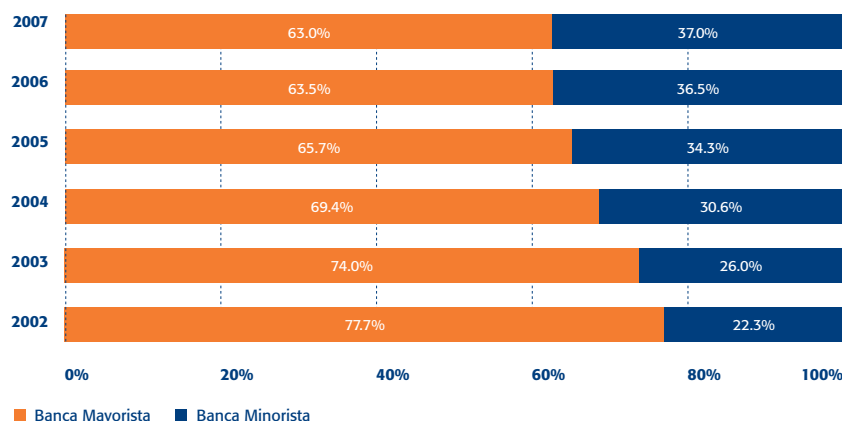
Por otro lado, el portafolio de inversiones del BCP creció 77.4% con respecto al año 2006 y representó 23% del total de activos, mayor en cinco puntos porcentuales a la composición del año anterior. Aproximadamente, 61% del portafolio está invertido en instrumentos de corto plazo tales como los Certificados Bancarios del BCR.

Asimismo, la liquidez del BCP -reflejada en los fondos disponibles- logró un nivel 11.1% superior al del año 2006, debido

a los mayores recursos obtenidos a través de fondeo destinado a cubrir la creciente demanda de créditos.

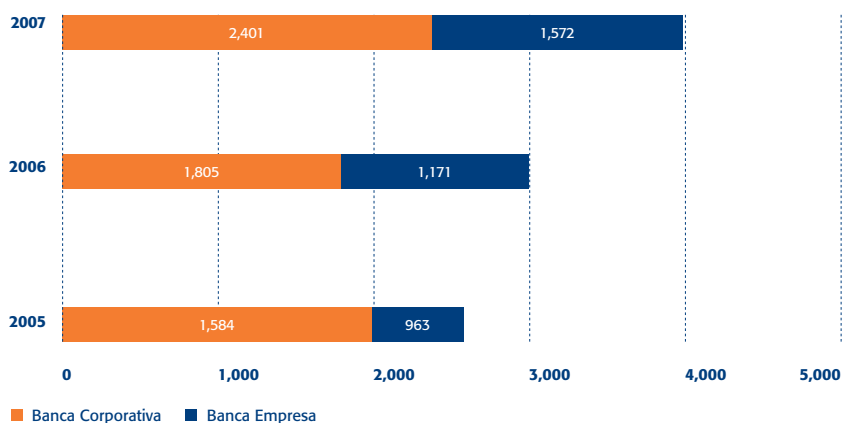
La tendencia a reducir la dolarización de la economía se mantuvo durante el año 2007, por lo que las colocaciones en moneda nacional alcanzaron una participación de 32%, nivel mayor al 26% del año 2006. Las mayores colocaciones de créditos comerciales y a la microempresa en soles impulsaron este desempeño. En tanto, se continuó con nuevas ofertas de productos de tasa mixta (fija y variable) en moneda nacional para los créditos hipotecarios, lo que produjo una migración de dichos créditos en dólares hacia colocaciones en soles, y la consiguiente reducción del riesgo cambiario.

## Composición de la cartera de colocaciones (%)



Fuente BCP - División Finanzas

## Cartera de la Banca Corporativa y de la Banca Empresa (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

### Composición de la cartera de colocaciones

El crecimiento global de las colocaciones de la Banca Mayorista y la Banca Minorista, medido a partir de los saldos promedios diarios del año, fue de 33.5% y 38.6%, y sumaron un total de US\$ 3,973 millones y US\$ 2,372 millones respectivamente.

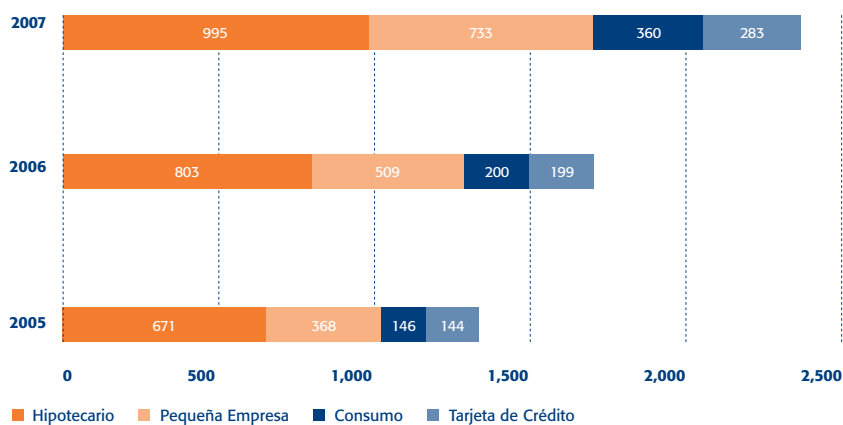
Es evidente que, el mayor crecimiento registrado en la cartera de la Banca Minorista se debe al enorme dinamismo comercial de este sector y a una estrategia focalizada precisamente en estos segmentos que generan mayores retornos. Este comportamiento ha llevado a una importante recomposición de la cartera de colocaciones, la cual se compone actualmente de 37% de la Banca Minorista y 63% de la Banca Mayorista vs. 26% y 74%, mostrados hace cinco años, respectivamente.

### Cartera de la Banca Corporativa y la Banca Empresa

Si bien el año 2007 fue excepcional para el desarrollo de la Banca Minorista, también lo fue para la Banca Corporativa y la Banca Empresa. La Banca Corporativa se expandió 33%, mientras que la Banca Empresa lo hizo en 34.2%. Ello fue resultado del mayor número de proyectos de inversión en el sector empresarial, tanto de grandes corporaciones como de empresas medianas y pequeñas, lo que llevó a la expansión de la demanda para financiamiento de corto, mediano y largo plazo. Obviamente, es el importante crecimiento de la economía- impulsado por el aumento de la demanda interna- el que ha incentivado un conjunto de inversiones para la ampliación de plantas industriales, reposición de activos fijos, financiamiento de exportaciones, entre otros.



## Distribución de la cartera de la Banca Minorista y PYME (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

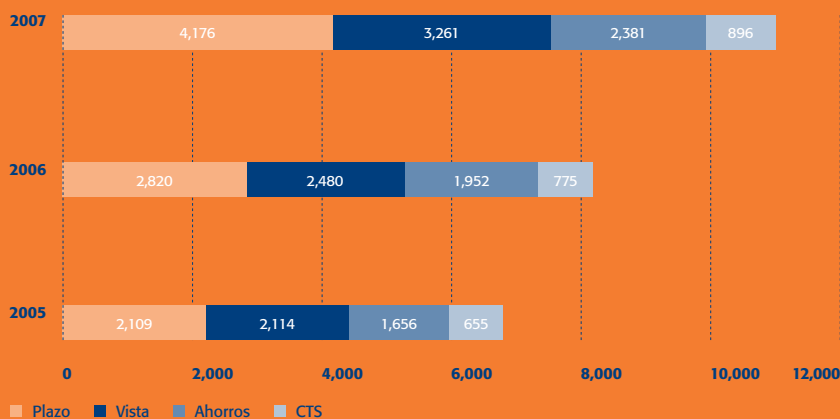
### Los créditos de consumo alcanzaron un sólido crecimiento de 80.4%

Con respecto a la composición de cartera de la Banca Minorista<sup>1</sup>, los créditos de consumo, tarjetas de crédito y PYME fueron los que mostraron un mayor dinamismo en el año 2007. El segmento de créditos de consumo tuvo un significativo crecimiento de 80.4%, hasta llegar a US\$ 360 millones; mientras que el segmento PYME se expandió en 44.1% y totalizó US\$ 733 millones. Igualmente, el crecimiento de las tarjetas de crédito se elevó en 42.4%, con un total en colocaciones de US\$ 283 millones. Si bien menor a los otros productos minoristas, el crecimiento de 24% registrado por los créditos hipotecarios, refleja el surgimiento de este producto para el financiamiento de viviendas. Los créditos hipotecarios sumaron, US\$ 995 millones, convirtiéndose en el producto en el que el BCP logró la más alta participación de mercado (39%). Sin embargo, aún más importante es el gran potencial de crecimiento a raíz de la significativa demanda de viviendas y la poca penetración de este producto en el mercado.

<sup>1</sup> Los datos se encuentran medidos en saldos promedios diarios del año.

# Composición de los pasivos y depósitos

## Composición de los depósitos (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

La principal fuente de recursos para el crecimiento de las colocaciones está en los depósitos, cuyo aumento fue de 34% con respecto al año 2006, hasta alcanzar US\$ 10,714. Es importante destacar que, su crecimiento fue impulsado por la expansión de los depósitos a plazo en 48.1%. Igualmente, los depósitos a la vista y de ahorros aumentaron 31.5% y 22%, respectivamente. Los depósitos CTS se elevaron 15.6%, nivel inferior al registrado el año 2006, debido a la constante competencia de otras entidades financieras en el mercado.

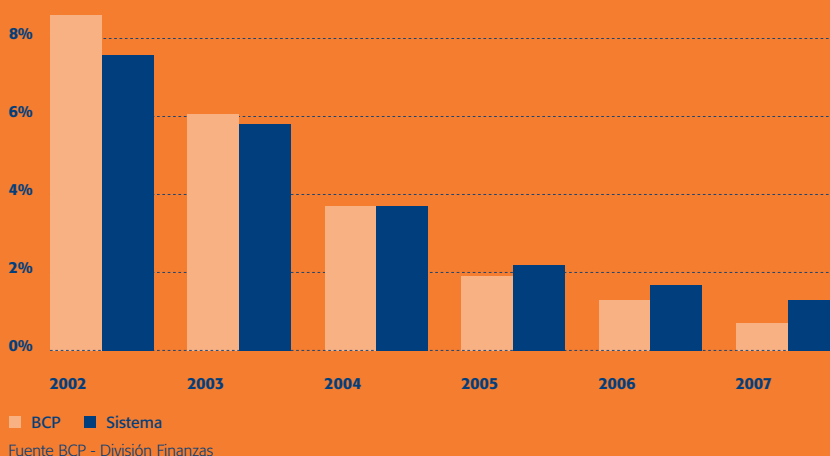
Estas importantes tasas de crecimiento alcanzadas son de mayor relevancia si se tiene en cuenta las atractivas alternativas de inversión en el expandido mercado local de capitales, las cuales constituyen una importante competencia en la captación de fondos. A pesar de ello, la participación de mercado del BCP en este tipo de depósitos es de 45%, muy por encima del 22% de su inmediato competidor. Al respecto, la participación total de los depósitos del BCP alcanzó 38.4%.

En cuanto al grado de dolarización de los depósitos, éste pasó de 69% en el 2006 a 61% en el 2007, como resultado de la constante devaluación que experimentó durante el año la moneda estadounidense y que generó un mayor interés en la moneda local por parte de los ahorristas.



## Calidad de cartera

(Créditos vencidos / Total de colocaciones, %)



*Los créditos vencidos se redujeron 20% en el 2007, gracias a la constante mejora en la situación financiera de empresas y personas*

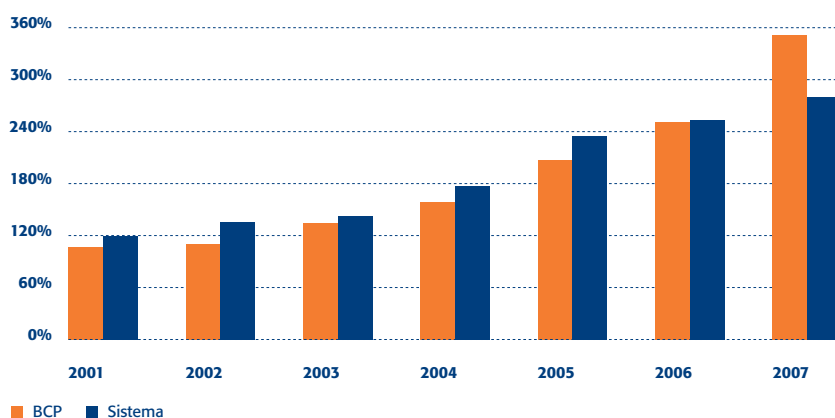
Continuando con la tendencia de años anteriores, la calidad de la cartera de colocaciones -medida en términos de créditos vencidos sobre el total de colocaciones- alcanzó un índice récord de 0.7%, cifra menor al 1.3% registrado en el año 2006. Este buen desempeño del portafolio es resultado de una constante mejora en la situación financiera de las empresas y personas, que presentaron altos niveles de liquidez. Por ello, el total de créditos vencidos pasó de US\$ 75 millones en el 2006 a US\$ 60 millones en el 2007, es decir, 20% menos que el año anterior.

Los índices de créditos vencidos por producto también fueron muy favorables. Los créditos hipotecarios y de consumo pasaron de 2.5% y 1.8% en el 2006 a 1.4% y 1.7% en el 2007, respectivamente. Asimismo, el ratio de créditos vencidos a las colocaciones del segmento PYME mejoró, al pasar de 3.1% en el 2006 a 2.1% en el 2007, mientras que en el segmento de tarjetas de crédito dicho indicador pasó de 2.5% en el 2006 a 2.2% en el 2007.



## Ratio de cobertura

(Provisiones acumuladas / Cartera vencida, %)

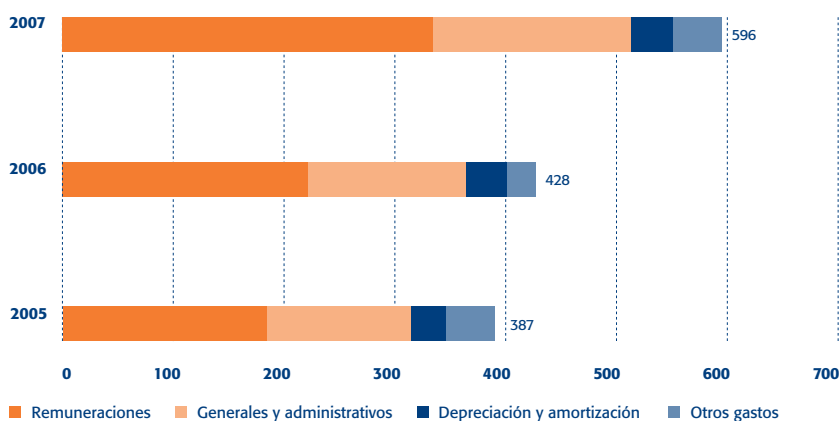


Fuente BCP - División Finanzas

El índice de cobertura - medido por el total de provisiones acumuladas sobre el total de cartera vencida - mostró notables avances reflejados en un nivel de 351.8% en el 2007, muy superior al 249.5% obtenido en el 2006. Este resultado es atribuible a rigurosas políticas tanto en el provisionamiento como en la administración de los riesgos crediticios, las cuales contribuyeron a un mayor nivel de provisiones debido al crecimiento de la cartera minorista, así como a una disminución en la cartera de vencidos. Es así que las provisiones totales acumuladas alcanzaron un total de US\$ 210 millones en el 2007, 12% mayor al registrado en el 2006.



## Gastos operativos (US\$ millones)



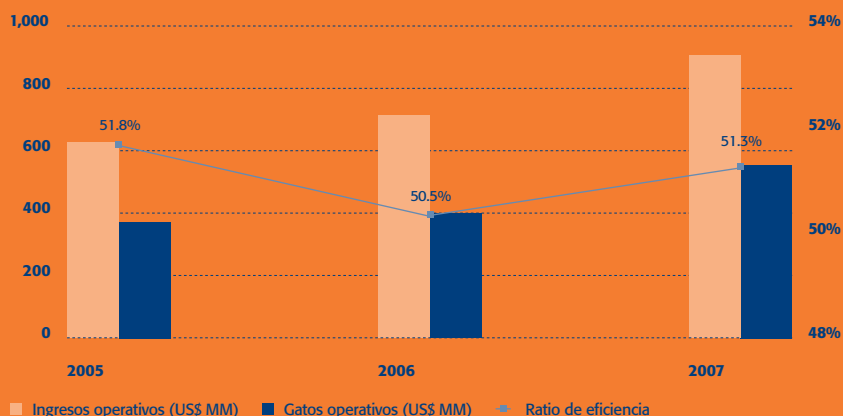
Fuente BCP - División Finanzas

Debido al constante crecimiento de las operaciones, los gastos totales aumentaron acorde con los niveles estimados para el año 2007. Así, los gastos de personal se elevaron en 48.1% y llegaron a US\$ 336 millones, monto que refleja las mayores contrataciones de personal para cubrir la expansión de oficinas, la ampliación de horarios, las mejoras de niveles de atención y los requerimientos de promotores de servicios. Del mismo modo, el personal de fuerza de ventas de la División Comercial creció para respaldar el crecimiento de la Banca Minorista. Durante el año, se generaron 1,471 nuevos puestos de trabajo, que pasaron de 8,860 en el año 2006 a 10,331 en el año 2007.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, su incremento fue de 27%, por lo que alcanzó US\$ 182 millones, debido a los mayores gastos en campañas de marketing y programas de fidelización de clientes, así como en gastos de sistemas, tales como mantenimiento, licencias y proyectos troncales y tácticos.

Durante el 2007, se inició el desarrollo de tres importantes proyectos orientados al cumplimiento de los objetivos estratégicos del banco. El primero es la implementación del nuevo sistema para ventanillas, que dotará a las oficinas del BCP de una nueva plataforma tecnológica más moderna, segura y robusta para la atención de las transacciones de nuestros clientes en ventanilla. El segundo es la implementación de un nuevo sistema para la gestión de la cobranza de los productos de la Banca Minorista, cuyo principal objetivo es orientar los procesos hacia un modelo eficaz y excelente y con importantes impactos positivos en los niveles de provisiones del banco. El tercero es la implementación de la plataforma SAP para la gestión contable, logística y de recursos humanos del banco, con el fin de modernizar e incrementar la eficiencia de la gestión administrativa y contable del BCP.

## Índice de eficiencia



Fuente BCP - División Finanzas

El mayor incremento en los gastos, como consecuencia de la más alta inversión en infraestructura y capital humano, generó que el índice de eficiencia se deteriora ligeramente. De esta forma, el excelente dinamismo de los ingresos operativos (ingresos financieros, comisiones y ganancias netas en operaciones de cambio), que crecieron en 25.9%, fue acompañado por un incremento en los gastos (remuneraciones, gastos generales y administrativos, depreciación y amortización) de 37.2%. Como resultado, el índice pasó de 50.5% en el 2006 a 51.3% en el año 2007.

*Se generaron 1,471 nuevos puestos de trabajo en el 2007*



# 5

## *Unidades de negocios*







Resultados			
Margen de intermediación	119	152	▲ 27%
Ingresos por servicios	91	114	▲ 25%
Utilidad neta	96	109	▲ 13%

Fuente BCP - División Finanzas

## Banca Mayorista

El particular entorno de competencia marcó la estrategia de la Banca Mayorista. Su participación de mercado en créditos comerciales alcanzó 45.6%.

Los altos niveles de actividad económica en el sector empresarial durante el año 2007 dieron a la Banca Mayorista un dinamismo que superó las expectativas. Por su naturaleza, esta unidad de negocio es la primera en reflejar el impacto de la actividad de inversión, ya que esta brinda atención a nuestro universo de clientes empresariales -corporaciones, empresas e instituciones- y les ofrece soluciones financieras sofisticadas e innovadoras para cubrir todas sus necesidades de negocio. Además, tiene a su cargo las áreas de Leasing, Finanzas Corporativas, Negocios Internacionales y Servicios para Empresas, las mismas que dan soporte a todas nuestras unidades de negocio.

El particular entorno de competencia marca la estrategia diseñada por la Banca Mayorista, con el fin de adaptarse al desafío planteado. Su participación de mercado en créditos comerciales en el año 2007 alcanzó 45.6%, según el reporte crediticio de la SBS.

A fines del 2007, la Banca Mayorista mostró un nivel de colocaciones directas de US\$ 3,973 millones, superior al del 2006, lo que representó 61% de las colocaciones totales del BCP. Dicho resultado, se logró

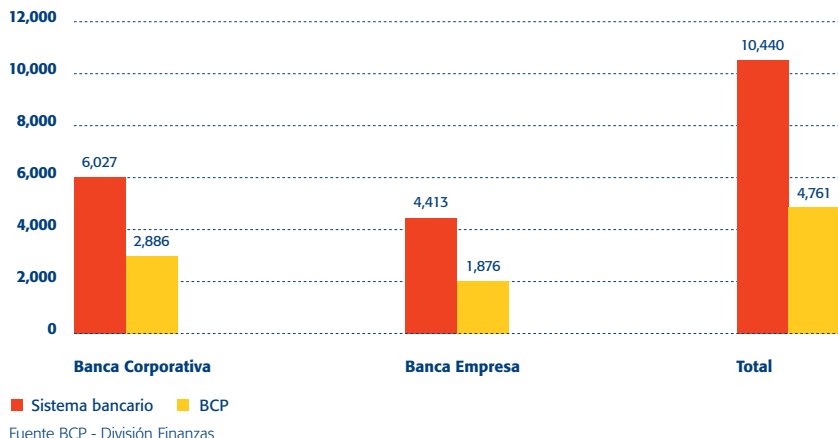
a pesar de la alta participación de mercado del BCP -adquirida a lo largo de los años y que limita el crecimiento-, la activa competencia y la menor intermediación financiera, producto del fuerte desarrollo del mercado de capitales.

Los resultados del ejercicio a diciembre de 2007 reflejan la generación de utilidad por US\$ 109 millones.

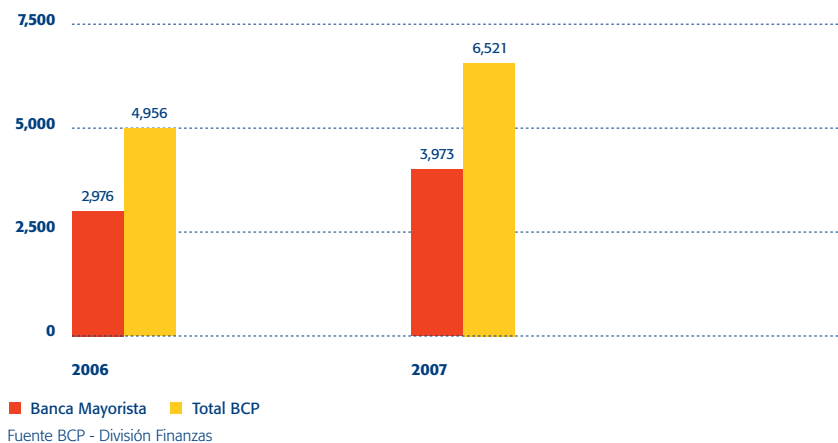
El margen por intermediación financiera tuvo un crecimiento de 27% durante el 2007 respecto al año anterior, por lo que se ha generado un margen positivo de US\$ 152 millones. Ello se originó, principalmente, por el incremento del volumen de negocios que compensó la tendencia de reducción de los *spreads* activos. Otro de los rubros importantes que contribuyen a este segmento de negocio son los ingresos por servicios, los cuales ascendieron a US\$ 114 millones en el 2007 y participan con 31% del total de los ingresos que genera la Banca Mayorista.

Los depósitos siguen siendo una importante fuente de ingresos, ya que para el 2007 representaron 44% del total de los depósitos del banco.

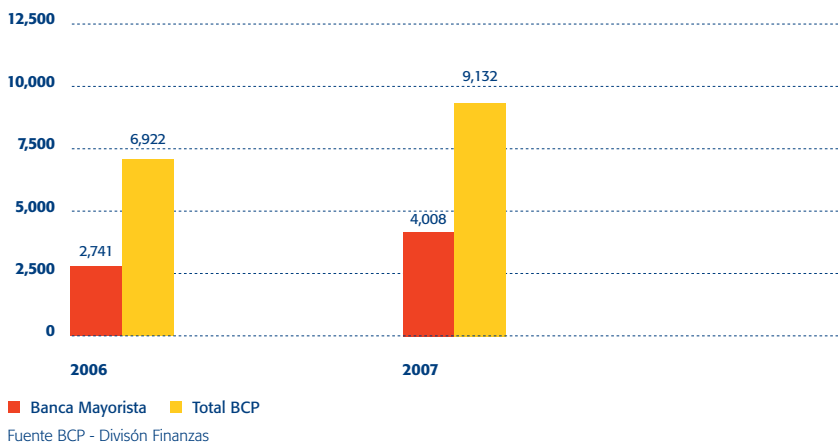
Créditos comerciales y participación de mercado (US\$ millones)



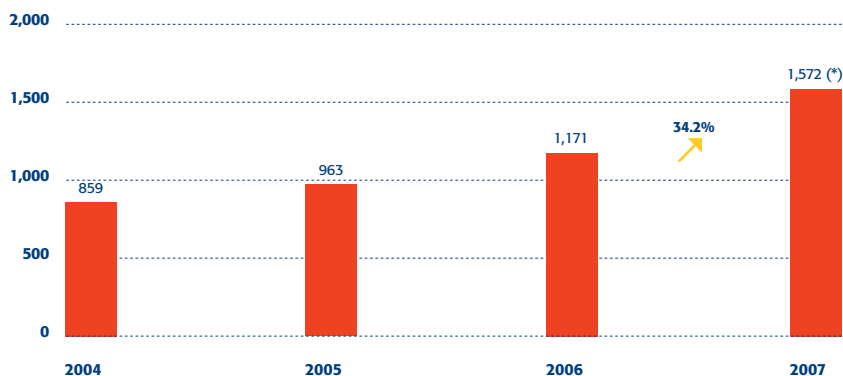
Colocaciones directas (US\$ Millones)



Depósitos (US\$ millones)







Fuente BCP - División de Finanzas

(\*) Incluye colocaciones por US\$ 80 millones de trasladados de la División Comercial.

## Banca Empresa

Como reflejo de una cada vez más marcada tendencia positiva mostrada en los años recientes, las colocaciones de la Banca Empresa -segmento que atiende a nuestros clientes del sector intermedio empresarial- se elevaron en 34.2% respecto al año 2006, con un nivel promedio de US\$ 1,572 millones.

Nuestra participación de mercado en colocaciones directas ascendió a 41.1% al finalizar el 2007, lo que posicionó a la Banca Empresa como líder en este segmento.

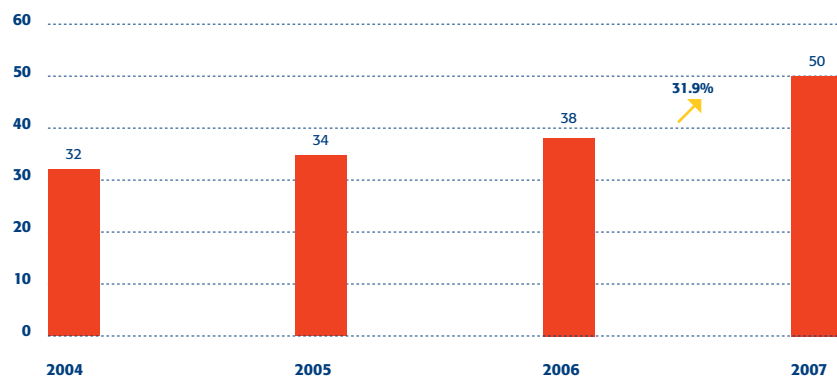
Nuestro enfoque transaccional en el ámbito global se refleja también en esta unidad de negocios. Los ingresos no financieros han tenido cada vez mayor importancia en relación con los ingresos totales. Así, en el 2007 representaron 40% del total de ingresos (financieros más no financieros) y alcanzaron una magnitud de US\$ 50.4 millones.

La utilidad neta del segmento empresarial ascendió a US\$ 55 millones, monto superior en 23.8% al registrado en el 2006.

+  
**34%**

## Colocaciones Banca Empresa

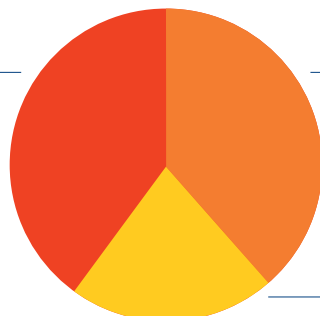
### Ingresos por servicios de la Banca Empresa (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

### Composición de los ingresos totales de la Banca Empresa (%)

Ingresos por servicios  
US\$ 50.4 millones  
**40%**

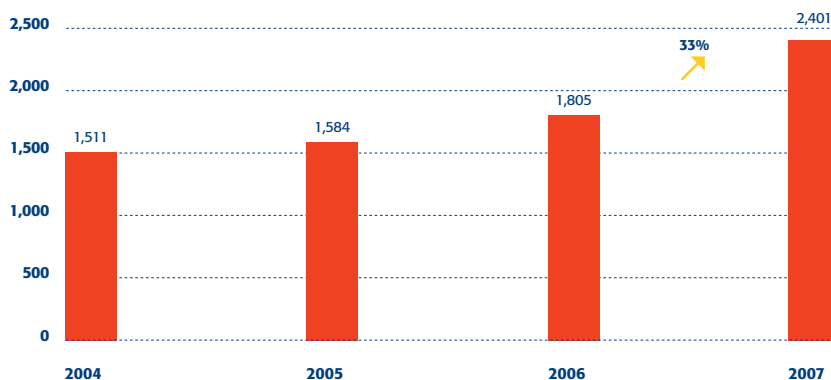


Margen activo  
US\$ 48.8 millones  
**39%**

Margen pasivo  
US\$ 26 millones  
**21%**

Fuente BCP - División Finanzas





Fuente BCP - División Finanzas

## Banca Corporativa

Las colocaciones directas de la Banca Corporativa, que atiende a las grandes corporaciones y empresas, crecieron por cuarto año consecutivo y llegaron a US\$ 2,401 millones, en promedio, lo que implica un crecimiento de 33% respecto al año anterior. Este resultado se produce en un contexto de escaso crecimiento del mercado, debido a la mayor disponibilidad de alternativas de financiamiento en el mercado de capitales y refleja, una vez más, las preferencias corporativas.

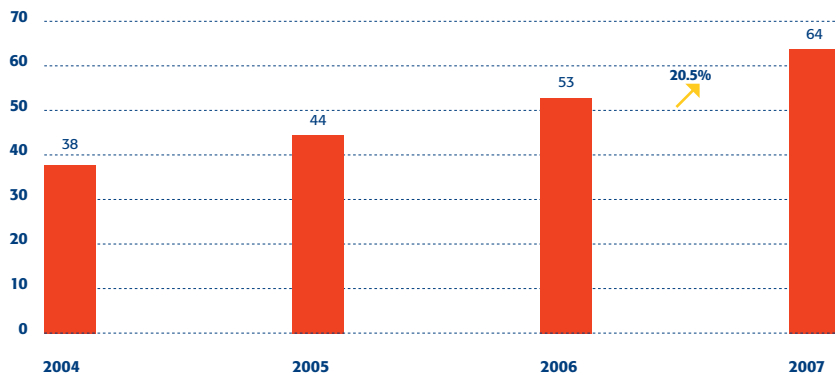
Al igual que la Banca Empresa, la Banca Corporativa mantiene una importante participación de mercado, que en el 2007 alcanzó 47.9%.

Los ingresos no financieros en esta banca también fueron cobrando cada vez mayor importancia, con relación a los ingresos totales, por lo que en el 2007 representaron 45% de los mismos y sumaron US\$ 64 millones. Nuevamente, nuestro enfoque transaccional ha sustentado el desarrollo de los servicios que ofrecemos a nuestra amplia clientela corporativa, diseñados para simplificar y agilizar toda necesidad financiera.

Como resultado de ello, la utilidad neta del segmento corporativo fue US\$ 54.4 millones en el 2007.

La Banca Corporativa mantiene un crecimiento sostenido de los depósitos y concentra aproximadamente 34% del total de depósitos del BCP, por lo que en el 2007 el saldo promedio de depósitos llegó a US\$ 3,068 millones, una tendencia de crecimiento importante que se ha mantenido en los años recientes.

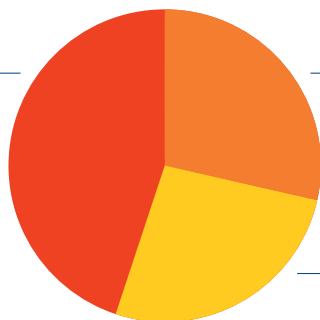
### Ingresos por servicios de la Banca Corporativa (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

### Composición de los ingresos totales de la Banca Corporativa (%)

Ingresos por servicios  
US\$ 63.8 millones  
**45%**

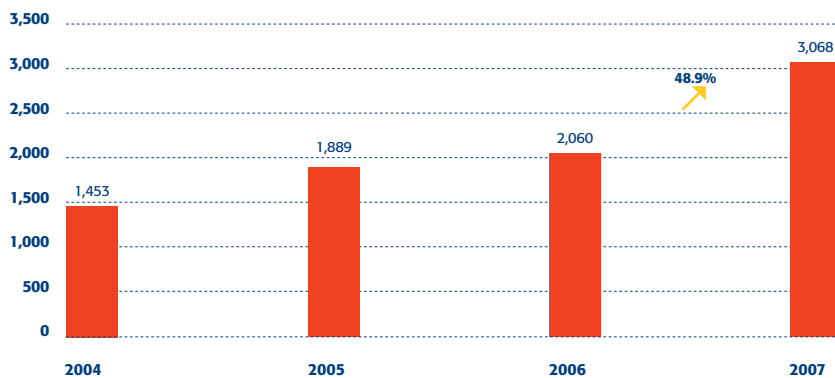


Margen activo  
US\$ 40.8 millones  
**29%**

Margen pasivo  
US\$ 36.4 millones  
**26%**

Fuente BCP - División Finanzas

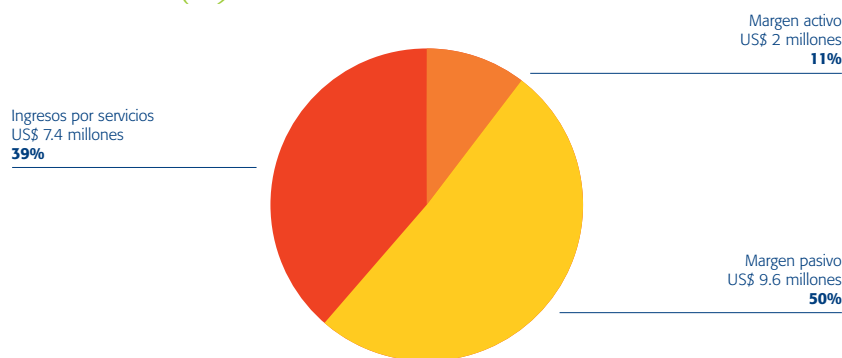
### Depósitos de la Banca Corporativa (US\$ millones)



Fuente BCP - División de Finanzas



### Composición de los ingresos totales de la Banca Institucional (%)



Fuente BCP - División Finanzas

## Banca Institucional

Si bien está comprendida dentro de la Banca Corporativa, la Banca Institucional fue creada con el propósito de brindar asesoría y atender de manera personalizada las necesidades específicas de los clientes del perfil institucional. Atiende instituciones gubernamentales, entidades del sector educativo, organismos internacionales, ONGs y embajadas, sector eclesiástico, gremios, asociaciones civiles y clubes, entre otros.

El 15% del margen pasivo de la Banca Mayorista es generado por la Banca Institucional, que sumó en el 2007 US\$ 9.6 millones. Además, mantiene un margen activo de US\$ 2 millones y un importante monto en ingresos por servicios de US\$ 7.4 millones.

La Banca Institucional continuará concentrando sus esfuerzos en potenciar el negocio institucional en Lima, sin descuidar el desarrollo del segmento de provincias.

## Negocios internacionales

### En el 2007 se reactivó el requerimiento de fondos del exterior.

En la actualidad, el BCP cuenta con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo y proyectos de inversión de mediano y largo plazo.

En el 2007 y después de muchos años sin ser utilizados, se reactivaron los financiamientos proporcionados por las líneas de crédito otorgadas por nuestros bancos corresponsales, a raíz del crecimiento de la cartera, la tendencia a reducir la dolarización de la economía y las mayores operaciones de *forward* venta, derivadas de la apreciación del nuevo sol. El encaje aplicable al 30% de estos adeudos desincentiva el uso de este fondeo con la banca privada, por lo que hemos incidido en las líneas multilaterales exentas de dicho encaje.

De otro lado, mantenemos una presencia en el exterior a través de las sucursales en Miami y Panamá, dedicadas al apoyo de clientes corporativos inmersos en negocios de comercio internacional, a la adquisición de activos y al financiamiento de empresas en diferentes países de América Latina en el segmento corporativo, financiero y del sector gobierno, siempre bajo la supervisión del Comité de Riesgo País.

La estrategia para incrementar los ingresos por servicios en comercio exterior continuó siendo priorizada en el 2007, lo que se tradujo en un crecimiento anual de 11.4% hasta alcanzar un nivel de US\$ 11.9 millones en dicho año.

Durante el 2007 se pudo comprobar la significativa expansión en el producto *Factoring* Internacional, destinado a financiar, eliminar riesgo comprador y reducir las cuentas por cobrar de nuestros clientes exportadores, vía cuenta abierta. Durante este período, se logró un volumen exportado de US\$ 62 millones frente a US\$ 8 millones del 2006.

También logramos mantener elevada nuestra participación de mercado en la recepción de cartas de crédito de exportación hasta 41%, mientras que la emisión de cartas de crédito de importación alcanzó la importante participación de 34%.



+

**64.1%****Colocaciones  
de leasing**

## Leasing

Desde el año 2001, mantenemos nuestro liderazgo en el mercado de arrendamiento financiero, con 35% de participación dentro de todas las entidades bancarias y empresas especializadas del país.

El mercado viene creciendo significativamente desde setiembre de 2004, por lo que sólo durante el año 2007, las colocaciones leasing se han incrementado en 64.1%, con respecto al año anterior, hasta totalizar US\$ 3,193 millones. Esto responde al mayor grado de conciencia de nuestros clientes sobre los beneficios tributarios que ofrece el producto para todo tipo de inversiones en activos fijos, y a la estabilidad en las leyes que lo regulan.

Nuestro liderazgo se mantendrá concentrado en clientes corporativos y de mediana empresa. Especial importancia merecen el financiamiento otorgado a dos grandes empresas cuya colocación asciende a US\$ 106 millones, así como otras operaciones por US\$ 236 millones que terminarán de desembolsarse entre el 2008 y el 2009.

Para el sector de Banca Minorista, el área ha venido trabajando en la simplificación

de procesos, así como en la creación de un producto Leasing PYME dirigido al segmento de pequeña empresa, lo que ha constituido una alternativa de financiamiento rápido y accesible para este sector.

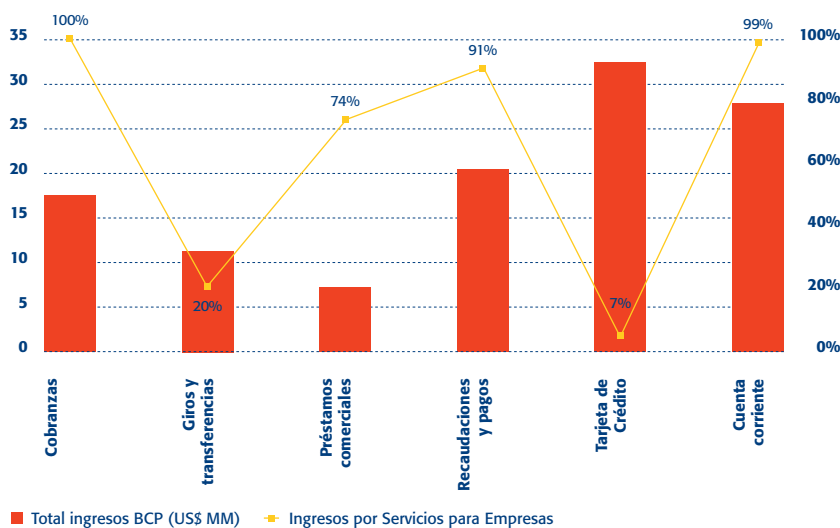


## Participación de Servicios para Empresas en los ingresos no financieros del BCP (%)



Fuente BCP - División Finanzas

## Contribución de Servicios para Empresas en el total de ingresos por servicio del BCP



Fuente BCP - División Finanzas

## Servicios para Empresas

Ampliar la oferta de productos y servicios transaccionales es uno de los pilares de nuestra estrategia. El área de Servicios para Empresas es la encargada de desarrollar, funcional y comercialmente, los servicios transaccionales, con el objetivo de afianzar los vínculos con nuestros clientes. Esto se logra a través de servicios que hacen más eficiente la gestión de tesorería, transfieren importantes ahorros de costos a nuestros clientes y aseguran su lealtad y reciprocidad en sus negocios con el BCP. De acuerdo con la finalidad que persiguen, los servicios se clasifican en cinco grupos: (i) servicios destinados al manejo de la recaudación; (ii) servicios de pago; (iii) servicios de manejo de la

liquidez; (iv) servicios de financiamiento; y (v) servicios de prestación de información.

Estos servicios han permitido consolidarnos como líderes en servicios transaccionales para empresas y alcanzar altas participaciones de mercado en muchos de ellos.

No sólo hemos obtenido un incremento acumulado en comisiones de 14% en el 2007, sino que, a través de los servicios de financiamiento, hemos logrado colocaciones superiores a US\$ 120 millones, un 54% por encima del nivel del año anterior.

Para el 2008, nuestro enfoque en la Banca Mayorista será seguir desarrollando nuevas opciones innovadoras que generen crecimientos importantes en comisiones

y colocaciones. Para la Banca Minorista, el reto será desarrollar mercados entre las medianas y pequeñas empresas con servicios que ayuden a bancarizar a este importante grupo de clientes.

Los ingresos por servicios generados por el área de Servicios para Empresas representan 36% del total de ingresos por servicios del BCP.

## Finanzas Corporativas generó ingresos superiores a US\$ 7 millones gracias a la gran actividad expansiva del mercado

### Finanzas Corporativas

Como unidad especializada en operaciones de financiamiento y banca de inversión, Finanzas Corporativas ha generado excelentes ingresos, superiores a US\$ 7 millones, gracias a la gran actividad expansiva del mercado. Estos ingresos se originan a través de tres actividades principales: (i) estructuraciones en el mercado de capitales, (ii) estructuración de financiamientos de mediano plazo, y (iii) valorizaciones y asesorías en fusiones y adquisiciones.

En el 2007, el crecimiento de la economía y la mayor confianza de los inversionistas motivaron el desarrollo de nuevos proyectos, por lo que la unidad participó en un mayor número de transacciones de mayores tamaños y complejidad. Entre éstas resaltan el cierre de la estructuración del financiamiento de Compañía Eléctrica El Platanal por US\$ 120 millones y la oferta privada de acciones de Maple Energy en el mercado peruano, simultánea a su colocación por US\$ 55 millones en el mercado AIM (Londres). Asimismo, se logró la estructuración del financiamiento sindicado de Pesquera Hayduk por

US\$ 113 millones, y su consiguiente salida del proceso de reestructuración seguido en Indecopi y consolidación en el sector pesquero. Por otro lado, se logró la colocación de los bonos de Inmuebles Panamericana por US\$ 30 millones a 15 años, primera emisión con *rating* AA a largo plazo vinculada al sector de ventas minoristas. Finalmente, se culminó con éxito la asesoría y estructuración del financiamiento a mediano plazo de Inversiones Andino por S/. 88 millones, para la compra de acciones de Cemento Andino en subasta pública, entre otras operaciones.

## Banca Minorista

El actual modelo está enfocado en la gestión de carteras de clientes de alto valor y la atracción de consumidores de menores ingresos.

La Banca Minorista se ha convertido en el segmento de negocios de mayor crecimiento durante los últimos años. La naturaleza del negocio se basa en la atención a personas naturales y negocios con ventas inferiores a US\$ 1.5 millones, lo que le ha permitido tomar ventaja del enorme dinamismo de la economía interna y crecer a tasas sin precedentes. Sus clientes se agrupan en la Banca Exclusiva, la Banca de Consumo, la Banca de Negocios y la Banca de Pequeña Empresa, segmentos que han tenido un crecimiento explosivo como consecuencia de la sostenida evolución del país.

Durante los primeros meses del año, realizamos un importante ajuste del modelo de negocios de la Banca Minorista al tomar las oficinas como eje comercial y transaccional. El actual modelo está enfocado en la gestión de carteras de clientes de alto valor y la atracción de una porción considerable de los consumidores de menores ingresos que, en su mayoría, no son clientes de instituciones financieras.

Los resultados favorables se reflejan, así, en un año de crecimiento excepcional. Los saldos promedios diarios de colocaciones

y depósitos crecieron en 39% y 15%, con respecto al año anterior, hasta alcanzar un total de US\$ 2.4 miles de millones y US\$ 4 miles de millones, respectivamente. La Banca Minorista, representa 36% y 44% de las colocaciones y depósitos totales del banco, respectivamente.

A su vez, los ingresos por servicios se elevaron en 22% respecto al año anterior, y totalizaron US\$ 71 mil millones. Este desempeño fue impulsado por el incremento de más de 100% en la recaudación de fondos mutuos y de 20% en la recaudación de comisiones por las transacciones de tarjetas de débito. Por otro lado, la provisión para colocaciones se redujo de 1.7% a 1.4%, en relación con los saldos de colocación. Los gastos se incrementaron en 24%, como resultado de la expansión en la actividad comercial y la ampliación en los canales de atención.

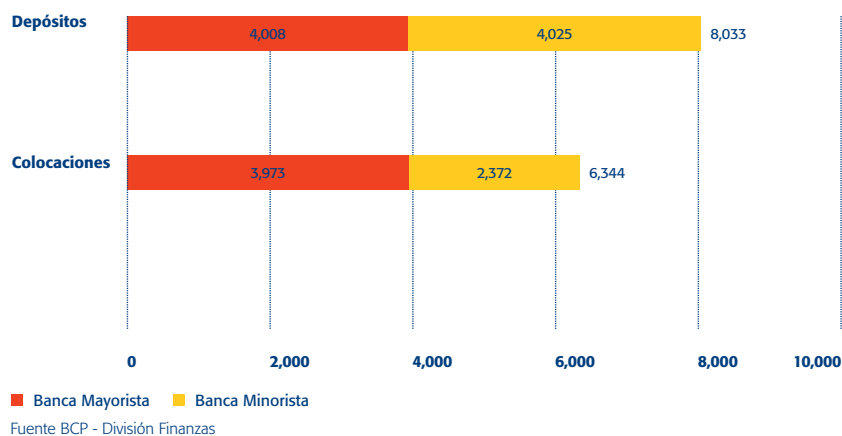
De esta forma, la Banca Minorista continúa contribuyendo con un sorprendente 48% en nuestras utilidades. En el ejercicio 2007 los resultados ascienden a US\$ 158 millones, tras lo que superamos en 22% los del 2006.

El sostenido crecimiento de la economía; la aplicación de una consistente estrategia de captación de saldos y retención de clientes en la red de oficinas; el conocimiento y asesoría integral a clientes de alto patrimonio; y la focalización en clientes que reciben sus haberes en el BCP, han contribuido sustancialmente al incremento de 30% en los depósitos. Nuestra participación de mercado en depósitos pasó de 38.4% en el 2006 a 38.8% en el 2007, con lo cual ampliamos nuestro liderazgo. Ello se complementa con el gran avance de nuestros fondos mutuos, un segmento que continuamos liderando, con 45.1% de participación de mercado y que mostró un despertar en el 2007 impulsado por el lanzamiento de nuestras tres familias de fondos, con un proceso de venta mucho más simple y un esfuerzo sin precedentes de asesoría a nuestros clientes.

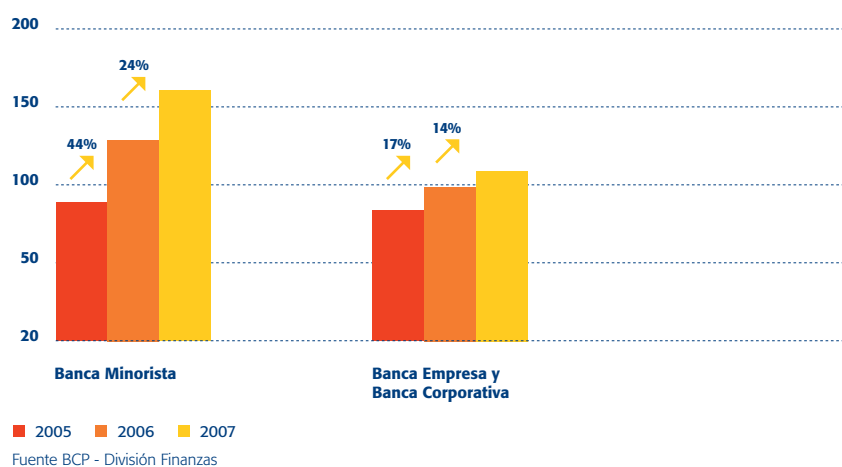
# 48%

## Contribución de la Banca Minorista a las utilidades del BCP

Distribución de los saldos de colocaciones y depósitos (US\$ millones)



Evolución de la utilidad por unidad de negocios (US\$ millones)



## Tarjetas de crédito y créditos de consumo

El mayor bienestar económico tuvo un impacto importante sobre el mercado de crédito al consumo cuyo crecimiento fue de 34% en el año 2007. Actualmente, US\$ 4,979 millones se negocian en este mercado, de los cuales US\$ 2,060 millones corresponden a tarjeta de crédito y US\$ 2,919 millones a créditos en cuotas. En este contexto, nuestra participación de mercado pasó de 16.9% a 18.8%, en tarjeta de crédito, y de 12.9% a 16.3%, en créditos al consumo. Cabe resaltar que el crecimiento del BCP de 60% se consiguió tras mantener la morosidad en niveles inferiores a 2%.

Dentro del negocio de créditos de consumo, el producto crédito en cuotas tomó mucha relevancia durante este período, por lo que cuenta con una base de 120 mil clientes. La expansión sin precedentes de US\$ 70 millones en los saldos es superior en 80% a los mostrados el año anterior. Como resultado

de nuestra estrategia de ampliar la base de financiamiento, por primera vez el 50% de las ventas, en unidades, se realizó en un mercado de clientes con ingresos mensuales brutos inferiores a US\$ 400.

En el negocio de tarjeta de crédito -otro rubro de créditos de consumo-, continuamos con estrategias diferenciadas para cada segmento. Con el fin de enfrentar al de mayores ingresos, donde la competencia bancaria es muy activa, continuamos ofreciendo más valor a nuestros clientes a través de alianzas con la línea aérea LAN y la cadena de estaciones de servicios Primax. Estos programas de lealtad, unidos a nuestro Programa Travel, nos permitieron alcanzar niveles récords, tanto en la generación de puntos por mayor uso de la tarjeta de crédito, como en los ratios de canje por mayor uso del programa. Para enfrentar el segmento de menores

ingresos, aplicamos herramientas integrales a fin de agilizar la evaluación del riesgo y la entrega de las tarjetas. Con estas acciones, logramos un crecimiento de 38% en los saldos respecto al año anterior y un portafolio de US\$ 325 millones, US\$ 89 millones más que el del periodo anterior.

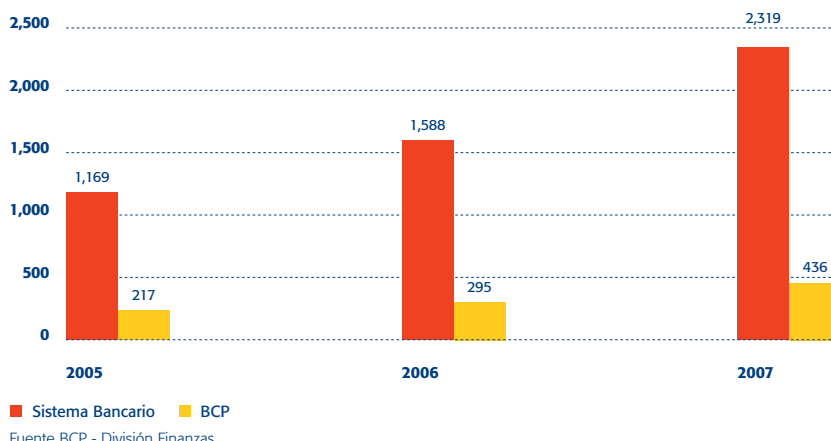
De otro lado, el mercado de crédito vehicular alcanzó US\$ 173 millones de saldo a diciembre de 2007, cifra que supera en 70% lo conseguido el año anterior. Nuestros eventos Autoshow y las buenas relaciones con los concesionarios de vehículos, nos permitieron conseguir un aumento de 43% en las ventas y una participación de mercado de 33%. El reto en este producto continúa siendo expandir el mercado y alcanzar los volúmenes de ventas de países vecinos que superan hasta en cuatro veces los registrados en el país.

## Créditos hipotecarios

El mercado hipotecario ha mostrado una importante dinámica a lo largo del año. Hemos incrementado el saldo en 31%, por lo que el año cerró con US\$ 1,125 millones de saldo e hizo realidad el sueño de la casa propia para más de 30 mil familias. Ello nos ha significado obtener una participación de mercado récord de 39.7%. Los buenos resultados mostrados en el 2007 han tenido como base la ampliación de la oferta a clientes con ingresos desde US\$ 400 y el financiamiento de hasta el 90% del valor de la vivienda, además de una consolidación del conjunto de productos

para diferentes necesidades y segmentos de clientes: Crédito Hipotecario para Pequeña Empresa, Ahorro Hipotecario Local y Remesas, Ampliación de Vivienda, Mihogar y Construcción de Vivienda. Adicionalmente, estamos realizando un importante esfuerzo para reemplazar los préstamos en dólares por créditos en nuevos soles y anticiparnos a cualquier efecto negativo derivado de una devaluación. Es importante destacar que la morosidad mayor a 30 días de los créditos hipotecarios se redujo de 2.5% a 1.4%.





## Créditos a negocios y pequeña empresa (PYME)

El segmento de las pequeñas empresas sigue siendo uno de los sectores de mayor dinamismo. A diciembre de 2007, el monto de créditos a las microempresas (MES) en el sistema superó US\$ 2,300 millones, lo que representa un crecimiento de 46% sobre los saldos al 2006. En este contexto, el banco continuó apostando por este segmento, con un total de colocaciones MES de US\$ 436 millones, equivalente a un crecimiento de 48% en el año. Así, el banco ha consolidado su liderazgo al alcanzar 18.8% de participación de mercado, comparado con 18.6% a diciembre de 2006.

Es importante considerar que este crecimiento ha estado acompañado de una reducción en la mora. La morosidad mayor a 30 días del producto Crédito Negocios disminuyó a 2.1% en el 2007 de 3.1% a fines del 2006, y la de colocaciones MES bajó de 5.2% en el 2006 a 4% en el 2007.

Por su parte, el crecimiento en los créditos comerciales de los segmentos de pequeña empresa y negocios ha sido de 46% en el sistema durante el 2007, lo que superó la suma de US\$ 2,400

millones. De ahí que el banco elevó su participación en este mercado de 16.9% a 22.2%, con un saldo a diciembre de 2007 de US\$ 535 millones, cifra 90% superior a los US\$ 280 millones obtenidos en el año 2006.

El banco ofrece, además, un conjunto de productos dirigidos a apoyar el crecimiento del empresario de la pequeña empresa. Éstos incluyen capital de trabajo con productos de crédito revolvente y no revolvente; financiamiento de activos fijos a través de créditos y operaciones de arrendamiento financiero; descuento de letras, entre otros. Sobre la base de las necesidades crecientes de este segmento y con la intención de ofrecer una alternativa flexible para el mismo, en mayo de 2007 lanzamos la Tarjeta Crédito Negocios, un producto con línea de crédito revolvente que permite que el propio cliente sea quien elija el monto por pagar mensualmente. Los resultados han sido muy satisfactorios y vislumbramos excelentes perspectivas de crecimiento para el 2008.

Durante el 2007 también impulsamos el Programa de Formación Empresarial,

con la participación de Prompyme y la Universidad del Pacífico, a través del cual se capacitó a más de 600 empresarios en diversos temas como finanzas, recursos humanos, marketing, estrategia, entre otros.

*En el 2007, impulsamos el Programa de Formación Empresarial, con la participación de Prompyme y la Universidad del Pacífico, a través del cual se capacitó a más de 600 empresarios*





## Modelos comerciales

La Banca Exclusiva implementó una serie de proyectos estratégicos dirigidos a mejorar el servicio y las relaciones con los clientes, tal como el nuevo canal de servicios, *Contact Center BEX*; la asesoría financiera en mercados de capitales de profesionales especializados denominados Ejecutivos de Inversión; programas de reconocimiento a clientes claves; y seminarios para clientes interesados en inversiones.

También hemos logrado crecer de manera importante y con resultados extraordinarios en el segmento de

personas naturales, a través del pago de haberes. Durante el 2007 emprendimos diversas acciones orientadas a la captación, retención y fidelización de estos clientes. En captación de nuevas empresas, nos dirigimos a los clientes de la Banca Mayorista y la Banca Minorista, al fortalecer los productos y canales a su servicio. Adicionalmente, promovimos el programa de beneficios Cuenta Sueldo que brinda a nuestros clientes un conjunto de beneficios adicionales como descuentos en rubros relevantes en la composición del gasto familiar, ofrecidos a través de una revista trimestral.

## Canales de atención

Las operaciones siguieron creciendo en forma significativa, y mostraron un volumen 21% mayor al del año 2006. Continuamos con nuestra estrategia de derivar operaciones a medios más fáciles de usar por el cliente y económicos para el banco, por lo que conseguimos que 70% de las mismas se tramiten por medios electrónicos distintos de la ventanilla.

Es necesario destacar que gran parte de nuestro éxito recae en nuestra red de canales de atención. De los ubicados fuera de la oficina, los Agentes BCP son una alternativa de atención accesible y cercana, que con sólo dos años de vida ya equivalen a 3% del total de operaciones. Las transacciones de Banca por Internet –que han pasado a representar el

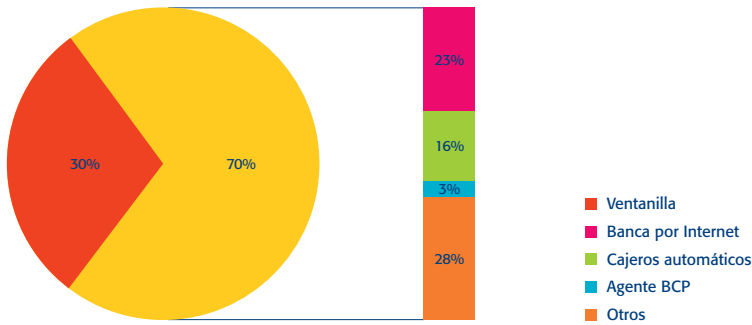
23% de las transacciones- y los cajeros automáticos –que participan con el 16%- son canales que han mostrado un crecimiento superior a 27%.

Continuamos invirtiendo en forma decidida en infraestructura con el fin de otorgar mayor calidad de servicio a nuestros clientes y ampliar el número de personas que utilizan servicios bancarios, especialmente el segmento de micro y pequeños empresarios del país. Nuestra red se amplió de 237 a 273 oficinas; de 655 a 748 cajeros automáticos y de 551 a 1,221 Agentes BCP.

2,242

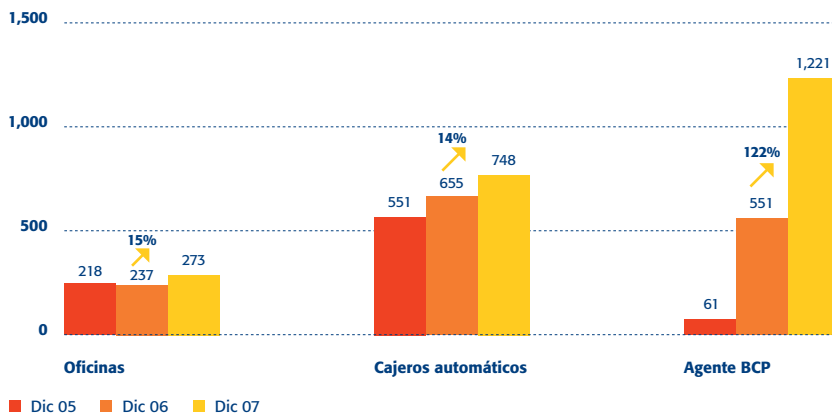
*Puntos de acceso al servicio de nuestros clientes*

*Distribución de las transacciones del BCP (%)*



Fuente BCP - División Finanzas

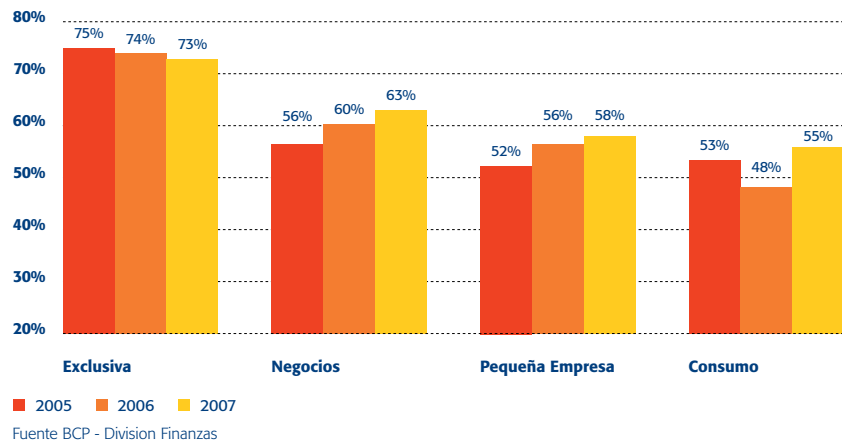
*Evolución de la infraestructura en los canales de atención*



Fuente BCP - División Finanzas



Evolución de indicador de satisfacción general (% , Excelente y muy bueno)



## Calidad de servicio de la Banca Minorista

La calidad de servicio se mantiene como uno de los principales objetivos de la Banca Minorista, lo cual se aprecia en la evolución positiva en los indicadores de satisfacción general de nuestra clientela. En el 2007 realizamos más de 44 mil encuestas telefónicas a nuestros clientes de diferentes segmentos, con la finalidad de conocer su opinión con respecto a la atención que les brindamos, de lo que se obtuvo mejoras en todos ellos con respecto al 2006.

De otro lado, contamos con 41% de clientes satisfechos que están dispuestos a recomendar nuestro servicio a terceros.

Con respecto a los errores en envío de solicitudes y reclamos, éstos se mantienen por debajo de los parámetros máximos establecidos, con niveles de 6.3% y 4.3%, respectivamente, en el 2007, aun cuando el volumen de productos y servicios vendidos se ha incrementado en forma considerable.

Desde el 2006 estamos comprometidos con el cumplimiento de la Ley de

Protección al Consumidor y el Reglamento de Transparencia. Durante el 2007 hemos realizado importantes esfuerzos en la Banca Minorista para mejorar los mecanismos de control e información, al ejecutar más de 500 auditorías internas a nuestra red de oficinas a nivel nacional, y capacitar a cerca de nueve mil colaboradores de las unidades de ventas y atención al cliente, con la finalidad de que nuestros clientes puedan decidir responsable y transparentemente sobre lo que desean adquirir.

## Creación de valor

Nuestro interés durante el 2007 también ha incidido en la difusión de la promesa de ser una institución que genera valor a sus clientes, a través de campañas anuales denominadas "Valor", enfocadas siempre en el lado humano de nuestra relación con los clientes, y con campañas tácticas que aprovechan cada producto para fortalecer este concepto.

Por su parte, la campaña de valor del 2007 "Amigos", dio un paso más allá en la

búsqueda de resaltar la relación de confianza entre el BCP y sus clientes, por lo que la convirtió en una historia de amistad a lo largo del tiempo, al reforzar los conceptos de trayectoria, cercanía y, sobre todo, al llevar la promesa a un espacio emocional.

La campaña de imagen "Hombre Bala", enfocada en canales de atención, presentó de una forma novedosa nuestra accesibilidad a través de los canales de atención. Ésta respondió a una coyuntura en la que

los diversos bancos iniciaron una carrera de crecimiento de la red, sostenida mayormente por el nuevo canal de agentes corresponsales y los cajeros automáticos. Por ello, nuestra comunicación se enfocó en evidenciar que estamos donde el cliente esté, más allá de competir sobre la base de números concretos, que pueden ser igualables. La campaña se convirtió en un punto de referencia para la opinión pública y trascendió la publicidad, al ser utilizada como recurso para diversos motivos como, por ejemplo, la sátira política.

Con los lanzamientos de "Siete" (para Crédito Efectivo, hasta siete veces el sueldo); "Rueda Chicago" (para la Tarjeta Crédito Negocios, que permite subir y bajar la cuota); "Cuarteto" (la campaña de venta de tarjetas de crédito, desde sólo S/. 600 de ingresos mínimos); y "Cuadro" (para ahorros), se evidenció la confianza que depositamos y generamos en nuestros clientes. En todos los casos, la comunicación se basó en una dramatización en clave de humor de lo que significaba trabajar con el BCP en ambos productos. Este es un estilo ya reconocible del BCP, que permite obtener altos indicadores de asociación con la marca y que es un referente de comunicación, no solamente en la respectiva categoría, sino en el mercado en general. Los resultados han acompañado este desempeño, dado que "Siete", la campaña de Crédito Efectivo, se hizo acreedor al premio Effie de Plata, otorgado a la publicidad efectiva. En lo referido a las PYMEs, además del lanzamiento de la Tarjeta Crédito Negocios, se decidió reemplazar la campaña promocional -que

tradicionalmente se realiza a fines de año-, por una de imagen hacia cada segmento, enfocada en resaltar el compromiso que mostramos desde hace varios años.

Para fines del 2007, lanzamos la primera campaña de responsabilidad social del BCP en medios masivos. Hasta ese momento, habíamos mantenido un perfil bajo acerca de nuestros esfuerzos de responsabilidad social, al sostenerlos en pequeñas campañas de prensa y acciones de relaciones públicas. Sin embargo, este terreno ha cobrado cada vez más importancia en la opinión pública y, al tratarse de un programa con resultados y reconocimientos internacionales, decidimos utilizar a "Piloto20" como mecanismo para la difusión de nuestra estrategia de responsabilidad social, agrupada bajo el lema de "Trabajando por un Perú Ganador". Esta campaña se diferencia de lo que habitualmente se ha diseñado en materia de comunicación para programas de este tipo, con un tono divertido, lúdico, que se concentra en la mecánica del programa (el ser una tarjeta educativa para aprender por Internet), y que muestra el gran diferencial frente a otros programas.

Nuestro estilo de comunicación ha sido reconocido año tras año en el entorno publicitario. Además del mencionado Premio Effie, nuestra campaña "Trayectoria 360" (desarrollada en el 2006) recibió en el 2007 el premio especial por la mejor campaña integral de comunicación, otorgado por la Asociación Peruana de Agencias de Publicidad. También obtuvimos un premio de Plata con la campaña "Kung

Fu", para la tarjeta Credimás, en el London International Festival, uno de los tres más importantes festivales publicitarios del mundo.

Por otro lado, estamos muy satisfechos con los importantes logros del Programa "Piloto20", ganador del Premio Creatividad Empresarial, organizado por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), en la categoría "Comunicación", así como por el Premio Perú 2021 de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas y el reconocimiento internacional de los Stevie Awards 2007, como uno de los mejores programas de responsabilidad social corporativa en Sudamérica.



# 6

## *Mercado de Capitales*







S  
TIRE  
CENTRE

## Intermediación bursátil

Durante el año 2007, el mercado de valores experimentó un importante auge, acorde con la situación general de la inversión y de la economía peruana. En la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se negociaron acciones por casi US\$ 9,287 millones, equivalente a un crecimiento de 99.9% con respecto al volumen registrado durante el año 2006. Si se agregan las operaciones de renta fija y de reporte, la negociación en la BVL se elevó a US\$ 12,401 millones.

El escenario estuvo dominado por el ingreso de nuevos inversionistas durante el primer semestre del año, sobre todo los fondos mutuos especializados en acciones, los cuales crecieron excepcionalmente hasta acumular fondos cercanos a US\$ 850 millones. Durante la primera mitad del 2007 continuó la importante alza de los índices de la BVL, con un crecimiento de hasta 84.6% en el Índice General (el 24 de julio). No obstante, esta tendencia cambió marcadamente durante la segunda mitad del año, en que las noticias sobre la crisis de los créditos hipotecarios *subprime* generaron serios temores de una desaceleración mundial. En este contexto, el mercado local mostró una tendencia a la baja que se fue acentuando hacia fin de año, tras lo que se perdió buena parte de las ganancias acumuladas y se logró un crecimiento total de 36% para el Índice General al cierre del 2007. A pesar de este comportamiento, el crecimiento de los precios de algunos valores fue notable y destacaron valores como Southern, Credicorp, Buenaventura, Cerro Verde, entre otros.

Credibolsa continuó liderando el mercado de valores y canalizó operaciones con acciones por US\$ 1,850 millones (19% del mercado). Igualmente, en el segmento de renta fija participó en la compraventa de bonos y otros instrumentos por US\$ 440 millones y operaciones de reporte por US\$ 127 millones. Así, el total negociado alcanzó US\$ 2,417 millones.

En el mercado primario, realizamos importantes colocaciones de valores, entre las que destacan la emisión de los bonos de titulización del Centro Comercial Megaplaza -en el marco de un programa de US\$ 30 millones-; de los bonos corporativos de la empresa de transmisión de electricidad, Red de Energía del Perú por US\$ 60 millones y de los bonos corporativos de Palmas del Espino por US\$ 30 millones. Cabe destacar también, la colocación de bonos subordinados del BCP por US\$ 160 millones, que tuvo la particularidad de haberse realizado de manera dual, es decir, en oferta privada en el Perú y entre inversionistas del exterior, según la regla 144 A del mercado norteamericano. En renta variable destacó la OPV ejecutada para Proinversión sobre acciones de Siderperú por casi S/. 50 millones, y la colocación de acciones de Maple Energy por US\$ 55 millones efectuada en el mercado alternativo de la Bolsa de Londres (AIM), lo que concitó gran interés y participación de inversionistas institucionales peruanos.



## Credifondo SAF alcanzó US\$ 1,955 millones de volumen administrado, correspondiente a 114,340 partícipes

### Administración de activos

El negocio de Administración de Activos del BCP se realiza a través de la subsidiaria Credifondo SAF, especializada en la administración de fondos mutuos. Este mercado continuó mostrando ritmos importantes de crecimiento durante el 2007, año que cerró con un volumen administrado de US\$ 4,332 millones, correspondiente a 275,126 partícipes. Ello significa un crecimiento del volumen en 68% y en partícipes de 64%. Entre todas las Administradoras de Fondos Mutuos, se crearon 13 fondos mutuos nuevos, los que pasaron de 26 en el 2006 a 39 en el 2007.

En este contexto, Credifondo mantuvo su posición de líder de la industria con un volumen administrado de US\$ 1,955 millones (45.1% del mercado), con 114,340 partícipes (41.6% del mercado) y con tres fondos mutuos nuevos. De ellos, dos pertenecen al segmento de fondos mixtos y concentraron el mayor crecimiento en volumen y número de partícipes.



## Cambios, tesorería e inversiones

### Cambios

El crecimiento sostenido de la economía durante el 2007 y el buen desempeño de los precios de las materias primas llevaron a un fortalecimiento del nuevo sol.

Al cierre del año, el tipo de cambio se cotizó en S/. 2.996, nivel no registrado desde agosto de 1998. Por su parte, el BCR intervino en el mercado cambiario para disminuir la volatilidad del tipo de cambio, dentro de un contexto revaloratorio, tras lo cual acumuló al cierre del 2007 compras superiores a US\$ 10,200 millones, más del doble de lo comprado durante todo el 2006. Asimismo, los volúmenes negociados en el mercado interbancario se incrementaron en alrededor de 50%, en comparación con el año pasado. Todo esto fue favorable para nuestro negocio de operaciones de cambio, por lo que en el 2007 generamos ingresos por US\$ 47 millones en el mercado cambiario (nuevo sol / dólar) vs. US\$ 32 millones registrados el 2006.

Ante el debilitamiento mundial del dólar, ofrecimos a nuestros clientes una alternativa de ahorro para montos mayores a EUR 25 mil, tales como depósitos a plazo con tasas muy competitivas en el mercado de euros. Asimismo, nuestros clientes tienen la oportunidad de comprar euros en efectivo en las principales sucursales del BCP y de realizar transferencias al exterior en diversas monedas, a tipos de cambio preferenciales. Los volúmenes en operaciones de otras monedas se han incrementado vertiginosamente en los últimos años. En el 2007, negociamos un

volumen en otras monedas equivalente a US\$ 603 millones, mayor a los US\$ 387 millones del año pasado, lo cual muestra el dinamismo que tuvo la economía peruana.

En el mercado de *forwards*, mantenemos una presencia importante y hemos alcanzado niveles récords de US\$ 17,700 millones en los volúmenes negociados y en utilidades de más de US\$ 8 millones. Nuestro *stock* promedio de *forwards* alcanzó US\$ 1,816 millones en el 2007, US\$ 676 millones más que el promedio del 2006, por lo que nuestra participación de mercado llegó a alrededor de 30%.

En el mercado SPOT, el BCP ha registrado durante el 2007 un dominante 34.9% de participación de mercado en el segmento de clientes. Este elevado nivel muestra que nuestras estrategias, enfocadas en la calidad de servicio y en el producto utilizado para administrar los diferentes canales de distribución del banco, han tenido éxito. Durante el 2007, nuestro segmento corporativo creció en cerca de 33% en volumen de negociaciones SPOT; la Banca Empresa lo hizo en 19%, y la Banca Personal, en más de 40%, lo que estuvo acompañado de un volumen muy importante en las oficinas y sucursales de todo el país. Asimismo, la Mesa de Distribución canaliza parte sustancial del volumen de ingresos de otros productos como la negociación de otras monedas (euros, libras, yenes, etc.) y operaciones de derivados como los *forwards* y *swaps* de tasa de interés y moneda. Así, somos líderes en el mercado local de estos productos.

**+ 50%**

*volumen de  
operaciones de cambio*

**30%**

*participación de  
mercado de forwards*

**34.9%**

*participación de  
mercado de SPOT*



## Monitoreo constante de riesgos a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

### Tesorería

En el año 2007, se contrató a la consultora McKinsey & Company para implementar en el banco las mejores prácticas internacionales en la administración de la tesorería. Como consecuencia, el Servicio de Administración de Activos y Pasivos (ALM) se convirtió en unidad de negocios, tras lo que se estableció una meta anual de ingresos. Ello estuvo acompañado de modificaciones en el organigrama, por lo que desde el 2007 el área de Tesorería reporta directamente a la Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

Con esta modificación, el Servicio de Administración de Activos y Pasivos se convierte en el responsable del manejo del balance del BCP -supervisado por el ALCO- y asume razonables riesgos de tasas de interés y liquidez, a través del manejo de las tasas de transferencia de corto y largo plazo, lo que contribuye a mantener el liderazgo en la participación de mercado de colocaciones, depósitos, inversiones y *forwards* de moneda.

En este primer año de gestión activa del negocio, el Servicio de Administración de Activos y Pasivos generó ingresos al

BCP por encima de US\$ 15 millones en el año 2007. Como parte de la estrategia de ALM, el BCP participó activamente en el mercado interbancario y lo lideró con 24% del volumen negociado.

Las políticas y los límites de riesgo de tasa, liquidez y concentración de fondeo son aprobados por el Comité de Riesgos y son revisados mensualmente en el ALCO, donde el Servicio de Administración de Activos y Pasivos propone las estrategias de posicionamiento del balance.

Durante el año 2007, los movimientos de indicadores financieros y económicos locales y del exterior alteraron el desenvolvimiento de la gestión de ALM. En moneda nacional, la inflación influyó para que el BCR incremente la tasa de referencia de 4.5% a 5.0%, lo cual afectó las tasas de corto plazo y perjudicó el margen en esta moneda.

En moneda extranjera, la tasa de referencia de la FED disminuyó en 75 pbs. de 5.25% a 4.50%. Sin embargo, el incremento de los futuros del tipo de cambio - compra en el mercado local originó cierta escasez de dólares en el sistema bancario, lo que llevó a que las

tasas en esta moneda no se reduzcan como la tasa Libor.

Las tasas de largo plazo se vieron afectadas por el incremento del riesgo país y elevaron el *spread* del costo de fondeo del banco sobre la tasa del gobierno, lo que, en términos absolutos originó un leve aumento de las tasas de largo plazo.

Durante el 2007, las colocaciones crecieron de manera muy significativa frente a un importante incremento de los depósitos, aunque en menor volumen. De esta manera el mercado de capitales y los bancos del exterior contribuyeron al fondeo de las operaciones del banco. El fondeo a corto plazo de bancos de exterior se expandió de manera significativa y fue destinado a operaciones de comercio exterior y de capital de trabajo. En el mercado local se realizaron emisiones por US\$ 35 millones en moneda extranjera y por S/. 180 millones en moneda nacional.

Asimismo, se llevaron a cabo dos operaciones importantes de fondeo. En agosto de 2007 se emitieron notas tituladas de remesas del exterior por US\$ 500 millones, siendo la emisión

# 24%

## *Volumen negociado en el mercado interbancario*

más grande realizada en el mercado internacional por una empresa peruana. Asimismo, se emitieron bonos subordinados por S/. 483 millones, lo que representó la primera emisión subordinada en moneda local en el mercado internacional. Ambas emisiones se caracterizaron por su éxito, pese al mercado internacional que ya se mostraba volátil.

---

### **Inversiones**

Los excedentes monetarios de la tesorería son invertidos en una variedad de instrumentos financieros en el Perú y en los principales mercados financieros internacionales. Siempre se busca obtener una muy buena calidad crediticia, adecuados niveles de liquidez y retornos elevados, a través de la diversificación.

Durante el 2007, nuestras inversiones estuvieron orientadas principalmente a instrumentos denominados en nuevos soles y llegaron a hacer de la Tesorería del BCP, la principal inversionista del país en estos instrumentos. Las inversiones se ubicaron por encima de los S/. 9,500 millones, tanto en Certificados de Depósito del BCR como en bonos soberanos, donde participamos activamente mediante el exitoso programa de creadores de mercado. Asimismo, durante el año realizamos operaciones en deuda soberana, a cuenta de nuestros clientes, superiores a S/. 13 mil millones, lo que demostró nuestro liderazgo en este mercado.



# 7

## *Administración de riesgos*









## **Administración de riesgos**

El proceso de administración de riesgos tiene como objetivo principal identificar, medir, tratar, monitorear y comunicar los distintos tipos de riesgos que enfrentamos. En el BCP consideramos que la adecuada gestión de riesgos es un elemento central para el logro de nuestros objetivos estratégicos.

## Adecuación a los lineamientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II ("NAC")

El BCP continuó el proyecto de adecuación a los principios del NAC. Estas acciones se tomaron en el marco del requerimiento establecido por la SBS en marzo de 2007, que determinó que a partir de junio de 2009 todas las entidades financieras deberán calcular el capital regulatorio mínimo bajo el método estandarizado del NAC y podrán solicitar la utilización de modelos internos.

La ejecución del proyecto incluyó la identificación y análisis de las brechas existentes en nuestra organización. Posteriormente, determinamos las tareas y actividades por realizar y formamos los equipos de trabajo respectivos. Este proyecto es considerado por el banco como un proyecto de alta importancia y cuenta con la participación activa de la Alta Gerencia y del Comité de Administración de Riesgos. El objetivo es realizar estimaciones del capital -según el método estandarizado- con suficiente anticipación al plazo establecido por la SBS, así como estar preparados para solicitar la utilización de modelos internos cuando se abra la ventana de aprobación en junio de 2009.

Como parte de la preparación para la adecuación al NAC, también participamos en el Estudio de Impacto Cuantitativo 2, a través del cual la SBS ha establecido de manera preliminar la interpretación del NAC a la realidad del sistema financiero peruano, respecto a la estimación del capital regulatorio mínimo. Nuestra participación tuvo como objetivo obtener estimaciones preliminares del capital bajo el método estandarizado e IRB básico, con lo cual pudimos efectuar comparaciones con relación a los niveles actuales de capital regulatorio.

Las políticas de administración de riesgos del BCP se basan en las siguientes consideraciones principales:

- ▶ La difusión e impulso, a todo nivel, de una sólida cultura de administración de riesgos.
- ▶ La eficacia de la administración de riesgos que depende -fundamentalmente- (i) de un adecuado seguimiento por parte de la alta dirección de la institución; (ii) del desarrollo, difusión y correcta aplicación de manuales de políticas, procedimientos y herramientas analíticas relevantes; y (iii) de la toma de decisiones informadas con respecto a los riesgos asumidos y sus implicancias.
- ▶ La propiedad de los riesgos a cargo de las unidades (de negocios, operativas o de apoyo) que los generan, por lo que son responsables directas del proceso de administración de riesgos.

El Directorio del BCP es el encargado de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración de riesgos; los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo y los mecanismos para la realización de acciones correctivas. El Directorio puede delegar al Comité de Administración de Riesgos, total o parcialmente, las facultades antes mencionadas.

Este Comité se encarga de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, así

como a los límites globales y específicos de exposición al riesgo, que hayan sido previamente aprobados.

El Comité de Administración de Riesgos se reúne mensualmente y está integrado por tres miembros del Directorio (uno de los cuales lo preside), el Gerente General, el Gerente General Adjunto, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, el Gerente de la División de Créditos y el Gerente del Área de Administración de Riesgos. Esta última unidad tiene como objetivo apoyar y asistir al Comité y a las demás unidades del BCP en la adecuada gestión de los riesgos derivados de las respectivas áreas de responsabilidad.

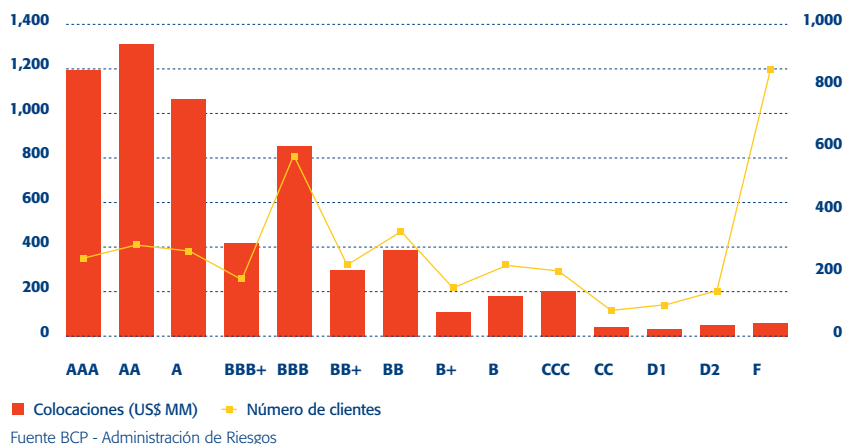
El área de Administración de Riesgos es independiente de las unidades de negocios, a fin de evitar conflictos de intereses y asegurar una adecuada separación de responsabilidades. Esta unidad reporta a la Gerencia General y cuenta con equipos especializados en la gestión de riesgos.



## **Administración de riesgos de créditos**

El año 2007 fue otro año de avances importantes en el desarrollo de herramientas para la gestión del riesgo crediticio.

## Colocaciones por rating - Banca Mayorista



## Despliegue de un nuevo sistema de *ratings*

En febrero 2007, se implementó un nuevo sistema de *ratings* dentro del proceso de gestión crediticia de nuestros clientes de la Banca Mayorista. A diferencia del sistema experto anterior, el nuevo sistema está basado en la estimación de probabilidades de incumplimiento por cliente y cuenta con un mayor número de bandas de *rating* (11 vs. ocho del sistema anterior). Asimismo, está siendo utilizado como una herramienta complementaria al análisis de riesgo crediticio y ha sido aplicado a cerca de dos mil evaluaciones de clientes a lo largo del año, observándose un muy buen nivel de desempeño de los modelos, en lo que respecta a las calificaciones otorgadas.

Especial importancia cobró el seguimiento y evaluación de los resultados de los modelos que apoyan al nuevo sistema de *ratings*, así como la validación de su desempeño en el marco de las mejores prácticas de la industria. Actualmente, se está cerrando el primer ciclo de evaluación que incluye pruebas de *back testing* y calibración, entre otras. Asimismo, hemos realizado desarrollos informáticos para contar con reportes de seguimiento y validación con un alto grado de automatización.



# Iniciamos estimaciones de modelos estadísticos especializados para empresas que no contaban con sus propios modelos de *rating*

## Modelación

Durante el año 2007, las actividades de estimación de modelos se centraron en las potenciales mejoras aplicables a los modelos desarrollados el año anterior, a partir del volumen de información reciente. En la medida que algunos segmentos de empresas especializadas no contaban con sus propios modelos de *rating*, ampliamos las bases de datos para incorporar, por ejemplo, los balances de las instituciones del sistema financiero peruano. Así, iniciamos las estimaciones de modelos estadísticos especializados para dichas empresas. Adicionalmente, hemos diseñado metodologías de modelos expertos para estimar las probabilidades de incumplimiento de empresas con características difíciles de modelar, como es el caso de las que desarrollan proyectos de lenta maduración o que

se desempeñan en actividades muy especializadas.

Es importante mencionar que, los esfuerzos en modelación también apuntaron al diseño y estimación de modelos de riesgo crediticio a nivel de portafolio, principalmente aplicando técnicas de simulación de Montecarlo. Con los modelos desarrollados, aún en una etapa inicial, hemos alcanzado resultados auspiciosos en cuanto a i) la evaluación del comportamiento de las principales variables como pérdidas del portafolio de créditos; ii) el diseño de pruebas de estrés; iii) la evaluación de precios adecuados al riesgo; y iv) estimaciones iniciales de los riesgos de concentración y los beneficios de diversificación. Este es un campo donde seguiremos profundizando el análisis durante el próximo ejercicio.

## Riesgo crediticio cambiario

El BCP ha logrado mantener un nivel bajo de exposición de la cartera al riesgo asociado a pérdidas crediticias derivadas de incumplimientos de deudores afectados por variaciones en el tipo de cambio.

Entre junio y diciembre el nivel de clientes expuestos aumentó de 9% a 17%, respectivamente. Esto se explica por la aplicación de un ajuste conservador en

el proceso de identificación de los clientes expuestos en la Banca Minorista. Las mejoras desarrolladas en el análisis y reporte del RCC han facilitado el adecuado monitoreo de nuestros clientes u operaciones expuestas a dicho riesgo en forma oportuna. Cabe mencionar que la evaluación del RCC es parte de la evaluación integral del cliente.

## Gestión del riesgo del portafolio de créditos

En cuanto a la gestión del riesgo del portafolio de créditos, a mediados de año, concluimos el desarrollo de una herramienta de software para consolidar la información de la cartera de créditos de la Banca Mayorista y analizarla en función de diferentes métricas y dimensiones. El análisis del riesgo crediticio de la Banca

Mayorista incluye, principalmente, el análisis de pérdida esperada y capital económico, a nivel del portafolio y por sector económico; la clasificación de *rating*; y la contraparte (concentración). Adicionalmente, reportamos estimaciones del *Shareholder Value Added* por cliente, entre otras.

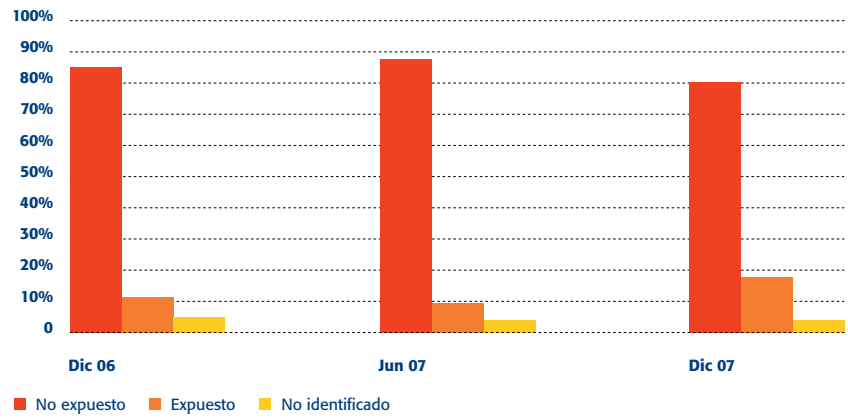
## Determinación de precios ajustados por riesgo

Durante el año concluimos el desarrollo de una herramienta de estimación de la prima por riesgo a nivel de operación para los créditos de corto plazo de la Banca Mayorista. Ello es parte de un proyecto que implementaremos conjuntamente con otras áreas del banco, cuyo objetivo es producir tasas de referencia para los funcionarios de negocios de dicha banca, tomando en consideración todos los costos relevantes y la rentabilidad deseada.

Esperamos iniciar próximamente la generación de dichas tasas de referencia y, además, extender la cobertura de la herramienta a otro tipo de operaciones.

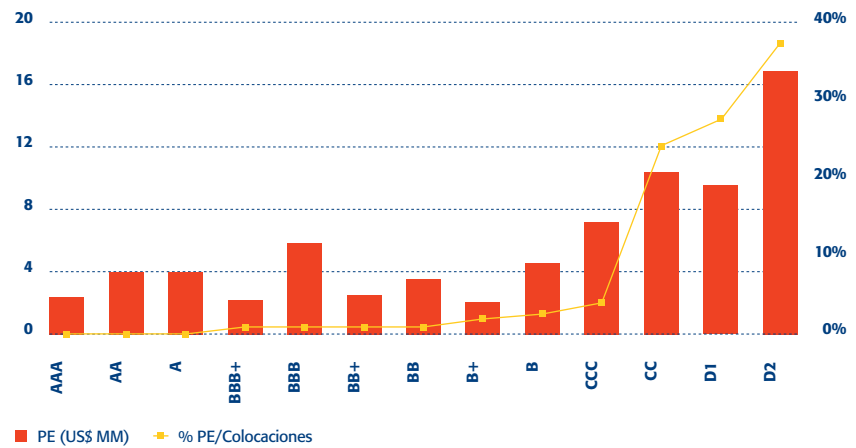


### Nivel de exposición al riesgo crediticio cambiario (% del total de colocaciones)



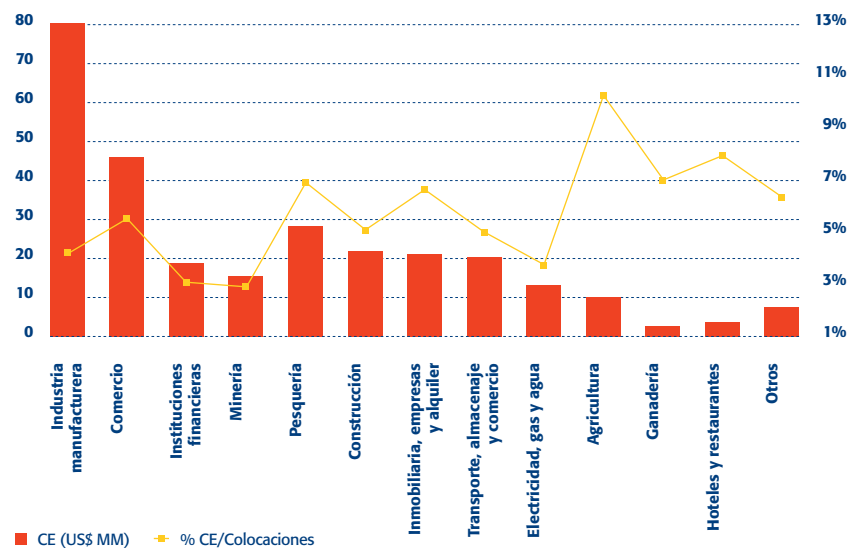
Fuente BCP - Administración de Riesgos

### Pérdida esperada (PE) por rating - Banca Mayorista



Fuente BCP - Administración de Riesgos

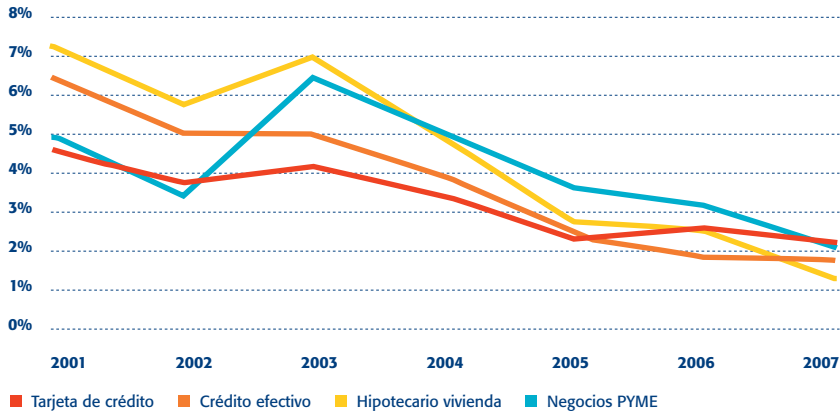
### Capital económico (CE) por sector económico



Fuente BCP - Administración de Riesgos



## Morosidad mayor a 30 días (%)



## Riesgo Banca Minorista

Riesgo Banca Minorista contribuye a maximizar la rentabilidad del negocio de la Banca Minorista, mediante un adecuado control del riesgo crediticio. Para tal fin, evaluamos en forma permanente las políticas crediticias de los diversos segmentos de clientes de la Banca Minorista (personas naturales, PYME y Banca de Negocios); los procesos de evaluación y otorgamiento de créditos; las campañas especiales a grupos de clientes con buen comportamiento; y los modelos o metodologías que contribuyan a realizar una mejor segmentación del riesgo de nuestros clientes. Asimismo, realizamos el seguimiento de la morosidad de los diversos grupos de clientes y productos, y de su repercusión en las estimaciones de pérdida esperada, a fin de ajustar lo necesario y contribuir a una mejor toma de decisiones.

En la evaluación de los créditos de consumo para los clientes nuevos, utilizamos modelos estadísticos de *scoring* de aplicación como instrumento de decisión para el otorgamiento de créditos. En el caso de los créditos ya otorgados de personas naturales, aplicamos modelos estadísticos de comportamiento para

predecir el nivel de riesgo futuro de este grupo de clientes. Las evaluaciones de los clientes PYME se sustentan en la visita de campo como herramienta de validación y mejor entendimiento de las características individuales de los clientes. Asimismo, para este grupo hemos diseñado modelos de predicción de comportamiento, con el fin de facilitar los incrementos de líneas de créditos requeridas por nuestros clientes. Las evaluaciones de los clientes de Banca de Negocio consideran factores cuantitativos y cualitativos, los que, a su vez, incluyen un modelo de *rating*, y de ser necesaria, una visita de campo.

Durante el año 2007, los indicadores de morosidad para los productos tarjeta de crédito, crédito efectivo, hipotecario vivienda y negocios PYME han mejorado con respecto al año anterior y son considerablemente más bajos que los años precedentes.



## **Administración de riesgos de mercado**

La reestructuración de nuestro modelo de administración de activos y pasivos permitió -durante el 2007- tanto el cálculo de las sensibilidades del valor económico y del margen financiero, como la realización de reportes de brechas de re-precio y de liquidez.

## Realizamos avances importantes para adecuar nuestras metodologías y sus estructuras de información a los lineamientos de Basilea II

Durante el 2007 continuamos con la mejora de nuestras herramientas de medición de riesgos, lo que incluyó, entre otras, la migración a una versión más moderna del software empleado para el desarrollo del modelo de administración de activos y pasivos, y la revisión de las metodologías para el cálculo de los plazos de agotamiento de los rubros de balance sin vencimiento contractual. Adicionalmente, en cuanto al riesgo de liquidez, optimizamos un conjunto de reportes, entre ellos, los de concentración de fuentes de fondeo y de indicadores de liquidez.

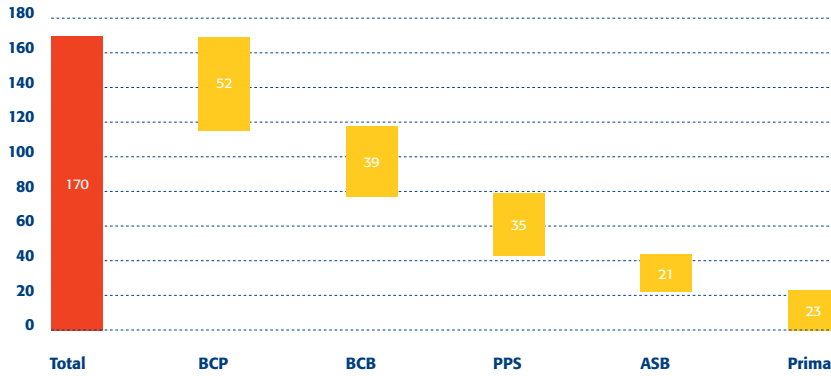
Respecto al modelo VAR (*Value at risk*), que mide el riesgo de mercado del portafolio de negociación, adquirimos un aplicativo de riesgos de un proveedor externo, que permitirá el cálculo más eficiente y automatizado de este indicador, en reemplazo de los aplicativos desarrollados internamente.

Finalmente, en relación con Basilea II, realizamos avances importantes para adecuar nuestras metodologías y sus estructuras de información, y así poder efectuar cálculos del capital regulatorio por riesgo de mercado, de acuerdo con la metodología estándar y los modelos internos.



## **Administración de riesgos de operación**

La asesoría brindada a nuestras unidades de negocio en materia de evaluación de riesgos nos ha permitido difundir entre ellos una cultura de gestión de riesgos, lo cual reforzamos mediante una capacitación a todo el personal.



Fuente BCP - Administración de Riesgos

El BCP continuó con la gestión de riesgos de operación en toda la institución, mediante el despliegue del programa anual de autoevaluación de riesgos de operación en sus principales procesos. Al igual que el año anterior, este desarrollo se hizo extensivo a todas las empresas subsidiarias del holding, Credicorp y, desde este año, incorporó a la administradora de fondo de pensiones Prima AFP.

El despliegue de este programa durante el 2006 contribuyó a que Credicorp alcanzara la certificación requerida por la Sección 404 de la Ley Sarbanes-Oxley. Gracias a una mayor efectividad en la revisión de los procesos, en el año 2007 efectuamos la revisión de 38 más que el año anterior, hasta alcanzar un total de 170 procesos revisados en cinco subsidiarias.

Asimismo, durante este año extendimos el uso del software especializado en gestión de riesgos de operación (Accelerate), adquirido por el BCP en el 2006, en la totalidad de las subsidiarias del holding. Esta herramienta nos ha permitido realizar un mejor análisis de la información correspondiente a la evaluación de los riesgos.

Por otro lado, con respecto al análisis de riesgos de productos y servicios nuevos y cambios significativos en los procesos críticos, en el año 2007 hemos asesorado a las unidades de negocios en la evaluación de riesgos de 13 iniciativas importantes. Esto nos ha permitido difundir una cultura de gestión de riesgos entre las diferentes unidades del BCP, lo cual reforzamos

mediante una capacitación a todo el personal.

En paralelo, hemos venido trabajando en el registro y análisis de las pérdidas generadas por la materialización de los riesgos de operación, para lo cual hemos implementado un módulo especializado dentro del aplicativo Accelerate. También estamos desarrollando una metodología para el registro de pérdidas, que permita identificar las diferentes tipologías de eventos por líneas de negocios, con miras a reducir la ocurrencia de las pérdidas por riesgos de operación. Todo esto nos ha permitido iniciar en el 2007 una gestión sistemática de los eventos de pérdidas como fraudes externos y eventos de interrupción operativa, lo cual nos ha llevado a establecer un comité mensual de revisión de eventos, donde se discuten las causas más comunes y se establecen las medidas correctivas.



## Planeamos consolidar el despliegue corporativo de la disciplina de Continuidad de Negocios, de acuerdo con las mejores prácticas y estándares internacionales

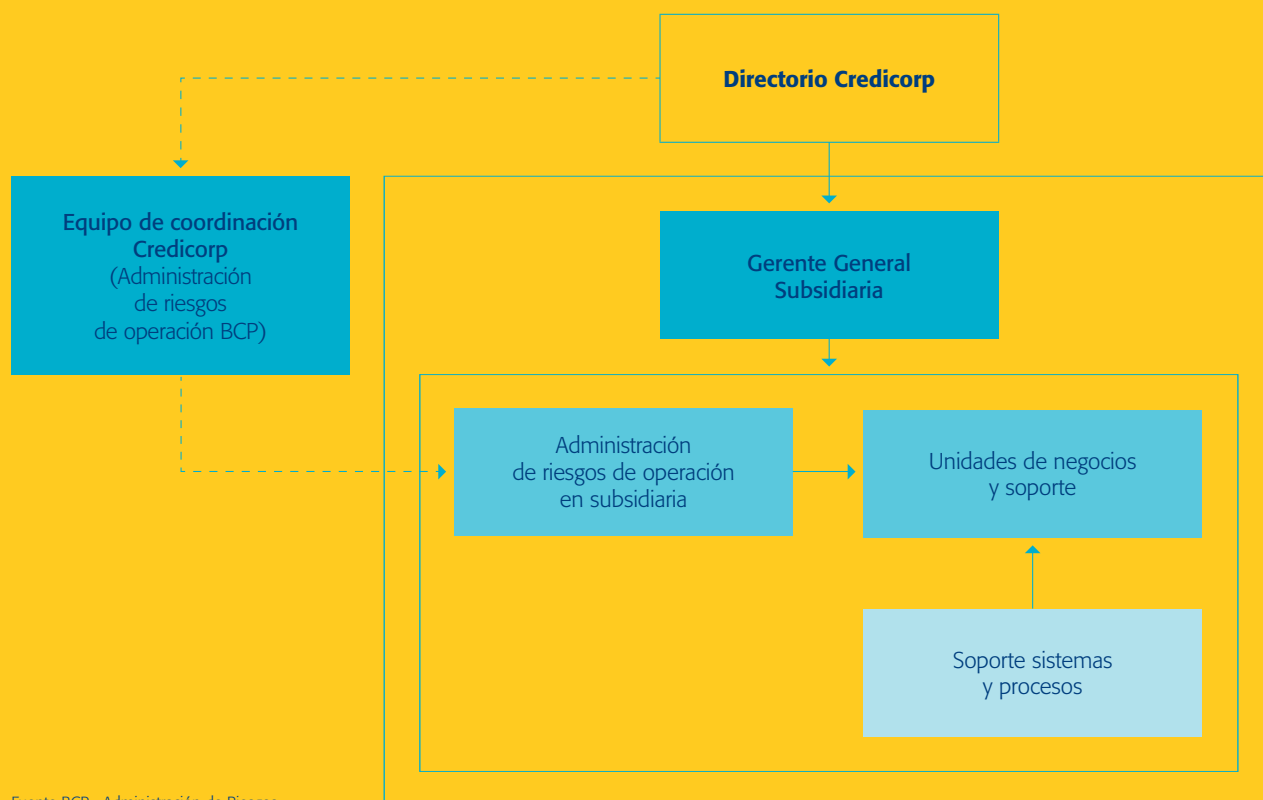
Finalmente, logramos consolidar la gestión de la disciplina de Continuidad de Negocios, con el objetivo no sólo de mantener actualizados los planes de contingencia sino también de mejorar nuestra capacidad de respuesta frente a incidentes de interrupción operativa. De esta forma, hemos establecido un plan permanente de ejecución de pruebas, simulacros y capacitaciones, que nos permitirán medir la efectividad de los planes y aumentar el grado de preparación del personal.

En el 2007, la capacidad de respuesta desarrollada fue puesta a prueba ante la ocurrencia del terremoto que afectó la costa sur del país -específicamente las ciudades de Pisco, Cañete e Ica- el 15 de agosto. En un lapso de cuatro días y gracias a la aplicación de los planes de manejo de crisis y contingencia, el BCP logró atender las necesidades básicas de albergue, alimentación y atención médica de su personal directo y familiares, así como recuperar la capacidad operativa de la red de oficinas al ciento por ciento.

Para el 2008 planeamos consolidar el despliegue corporativo de la disciplina

de Continuidad de Negocios, de acuerdo con las mejores prácticas y estándares internacionales (e.g. British Standard 25999). Para ello, hemos establecido un equipo corporativo, adjunto a nuestro Servicio de Administración de Riesgos de Operación, que se encargará de la incorporación de estas prácticas dentro de nuestro modelo actual, para posteriormente dedicarse a la gestión, fomento y supervisión de la disciplina en todas las subsidiarias de Credicorp.

*Relación funcional de los equipos de administración de riesgos en cada subsidiaria Credicorp*



Fuente BCP - Administración de Riesgos





# 8

*Sistemas y organización*

*Gestión y desarrollo humano*

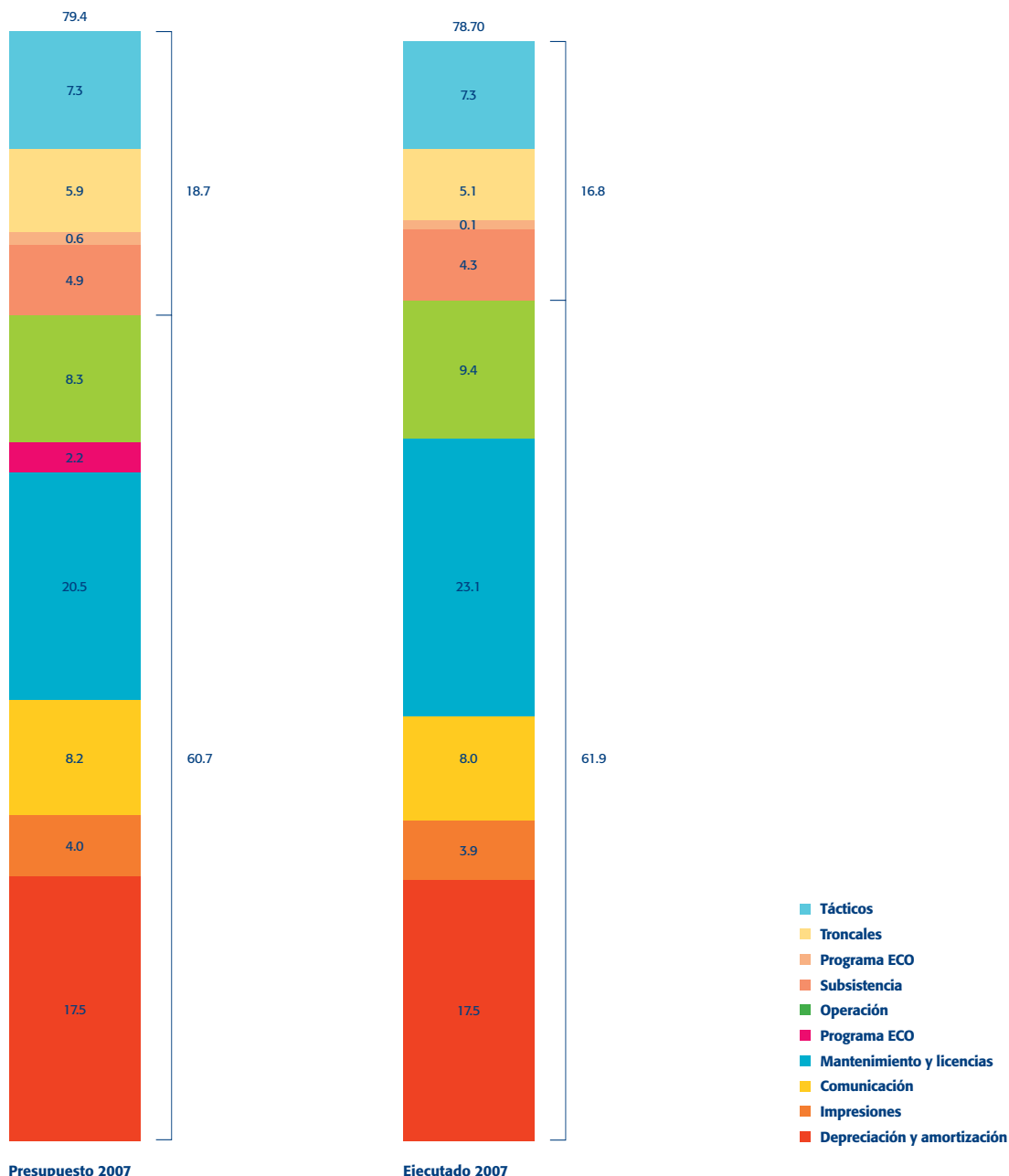






## **Sistemas y organización**

La División de Sistemas y Organización tiene como misión ser el socio tecnológico de las distintas áreas usuarias del BCP. Habilita y gestiona los sistemas de cómputo y las comunicaciones; diseña y mejora procesos; administra proyectos estratégicos; y brinda asesoría en aspectos tecnológicos y de organización.



Fuente BCP - Sistemas y Organización

## Gastos e inversiones

Durante el 2007, el gasto en sistemas totalizó US\$ 78.7 millones, de los cuales US\$ 61.9 millones corresponden a gastos recurrentes y US\$ 16.8 millones al desarrollo de diferentes proyectos.

Las inversiones sumaron US\$ 35.1 millones, distribuidos en US\$ 13.8 millones para proyectos tácticos; US\$ 13.4 millones para troncales; y US\$ 7.9 millones para proyectos de subsistencia.



## Principales proyectos

Durante el 2007 iniciamos tres importantes proyectos de implementación de nuevos sistemas de clase mundial, con el fin de cumplir con nuestros objetivos estratégicos. El primero de estos proyectos es la implementación del nuevo sistema para ventanillas, que dotará a las oficinas del BCP de una plataforma tecnológica más moderna, segura y robusta para la atención de las transacciones de nuestros clientes en este canal.

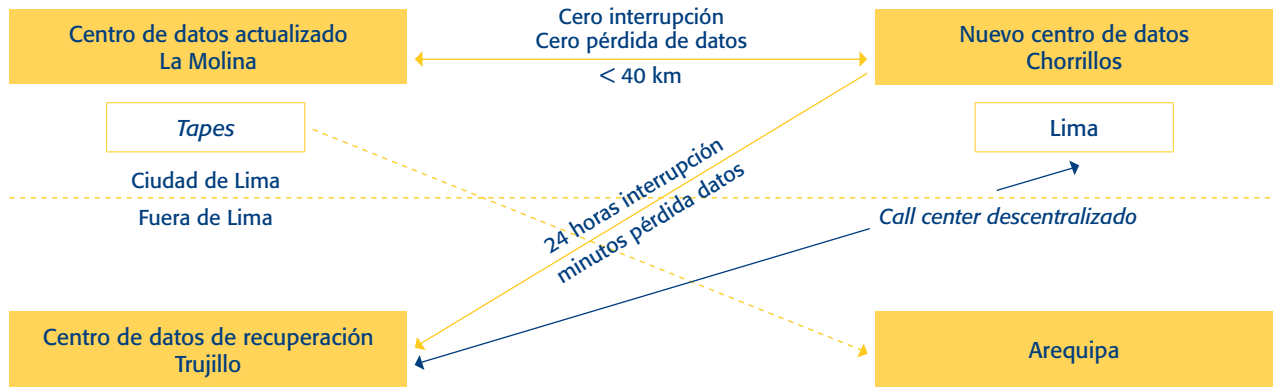
El segundo es la puesta en marcha de un nuevo sistema para la gestión de la cobranza de los productos de la Banca Minorista, cuyo principal objetivo es orientar los procesos de cobranza hacia un modelo eficaz, de excelencia y con impactos positivos en nuestros niveles de provisiones. El tercero es la instalación de la plataforma SAP para la gestión contable, logística y de recursos humanos del banco, con el objetivo de modernizar e incrementar la eficiencia de nuestra gestión administrativa y contable.

Para continuar con el objetivo de incrementar las colocaciones de la Banca Minorista, durante el 2007 se culminó con el despliegue del nuevo sistema MIC (Módulo Integrado de Créditos) a nivel nacional, con el cual podemos brindar una respuesta al cliente acerca de su solicitud de tarjeta de crédito, en el mismo momento en que es presentada, indicándole si procede o no y, de ser el caso, el importe de la línea aprobada. Uno de los principales usos de este sistema ha sido la nueva tarjeta de crédito Plaza San Miguel, la cual no sólo es evaluada en el punto de contacto

sino también es entregada al cliente. Asimismo, extenderemos el uso de este sistema a los créditos de consumo a partir de marzo de 2008, siempre con el objetivo de promover la respuesta al cliente en el punto de contacto.

Finalmente, en noviembre de este año implementamos el nuevo sistema de prevención de lavado de dinero y dotamos al banco de un sistema de excelencia mundial para el eficaz cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores en materia de prevención del lavado de activos. Además, hemos logrado importantes avances en nuestros sistemas hacia el cumplimiento de los lineamientos del nuevo acuerdo de Basilea, cuyos resultados se apreciarán durante los próximos dos años.





Fuente BCP - Sistemas y Organización

## Programa ECO

Como parte de los avances del programa ECO (Excelencia en la Continuidad Operativa), durante el 2007 iniciamos la construcción de dos centros de cómputo nuevos, uno ubicado en nuestra sede central de La Molina para reemplazar al actual centro de cómputo; y otro situado en Chorrillos para sustituir al que opera en la oficina principal del centro de Lima. Con estos dos renovados e interconectados centros de cómputo podremos suplir cualquier incidente en uno de ellos, sin interrumpir el servicio. Cabe resaltar que estamos utilizando las más recientes técnicas y metodologías para contar con instalaciones de alta eficiencia, confiabilidad y redundancia,

que garanticen una elevada disponibilidad de nuestros servicios. Así, este proyecto nos permitirá brindar los servicios tecnológicos del banco a nuestros clientes con alta calidad y sin interrupciones.

Adicionalmente, para afrontar un incidente mayor en Lima, hemos iniciado la construcción de un centro de cómputo en Trujillo, que recibirá continuamente una copia de la información de Lima y estará en capacidad de entrar en operación en pocos minutos, en caso que se requiriera. Esto permitirá preservar la información financiera de nuestros clientes y atender nuestros canales de servicios bancarios, a pesar de que ocurra un evento de gran envergadura.

Todo este cambio tecnológico está acompañado de una mejora sustancial en los procesos de soporte y recuperación; y en la habilitación de una red de comunicaciones mejorada con capacidad de redundancia, "ruteo" dinámico y tolerancia a fallas.

El proyecto se irá concluyendo por etapas. Los planes incluyen el inicio de las operaciones del nuevo centro de cómputo de La Molina para fines del 2008, el de Trujillo para mediados del 2009 y el de Chorrillos para inicios del 2010.

## IT Governance

Con el fin de fortalecer el alineamiento entre las decisiones tecnológicas y los objetivos estratégicos de la organización, continuamos consolidando la política de *IT Governance*. El Comité de Sistemas, junto con la División de Sistemas y Organización, realizó un seguimiento mensual de la situación de los proyectos estratégicos de tecnología. Asimismo, creamos un comité de *IT Governance*, liderado por el Gerente General Adjunto y conformado por el Gerente de la División Finanzas, el Gerente de la División Banca Empresarial y Corporativa, el Gerente de la División Sistemas y Organización, el

Gerente de Marketing, el Gerente de Soluciones de Negocios y la Gerente de Desarrollo de Sistemas. El objetivo es contar con una mayor participación de las áreas de negocio en las decisiones tecnológicas. Durante el 2007, dicho comité definió principios de tecnología consistentes con nuestros objetivos de negocio; priorizó la ejecución de proyectos de desarrollo de sistemas, en base a casos de negocios; y aprobó los principales cambios de alcance presentados por los usuarios en los proyectos de desarrollo de sistemas.



## **Gestión y desarrollo humano**

La División de Gestión y Desarrollo Humano tiene como misión ser socio estratégico de la organización, con el fin de brindar servicios y asesoría integral para el desarrollo de nuestros colaboradores y convertir la estrategia organizacional en resultados, dentro de un clima que satisfaga las expectativas de realización profesional y personal de nuestros colaboradores.

Nuestra visión es que sea reconocida como un centro de desarrollo y aplicación de las mejores prácticas en la gestión del capital humano, que contribuya a contar con personal altamente capacitado y motivado.



¿Cuántos somos?	
Número de colaboradores	12,667
Número de puestos	10,331
% de mujeres	51
% de hombres	49

## Clima y Cultura BCP

El compromiso y la motivación de nuestros colaboradores forman parte de nuestros objetivos estratégicos. En el 2007 participamos del estudio de clima laboral "Las Mejores Empresas para Trabajar en el Perú", organizado por Great Place to Work® Institute Perú y ocupamos el lugar 22 dentro del ranking.

Durante el 2007, continuamos desarrollando nuestra Cultura, a través de acciones enfocadas en mejorar los tres pilares que la conforman: liderazgo, identificación con el BCP y comunicaciones.

El desarrollo del **liderazgo** se enfocó en intervenciones puntuales en diferentes unidades para el desarrollo de habilidades de feedback y de trabajo en equipo; en la implementación de un programa de coaching dirigido básicamente a un grupo de gerentes; y en el Programa de Desarrollo de Habilidades Directivas (DHD), que tuvo como objetivo recoger enfoques actuales de liderazgo y desarrollar nuevas ideas para su desarrollo. Iniciamos el desarrollo de un nuevo modelo de Desarrollo de Liderazgo, que terminará por consolidarse durante el 2008.

Continuamos con el Programa Piloto de Liderazgo Transformacional "Eficiencia, Rentabilidad y Transformación" a través de los "Grupos de Análisis de la Transformación". Estos grupos buscaban aplicar la experiencia tenida en los talleres de los años anteriores en el trabajo cotidiano y analizar los resultados de dicha aplicación a través del diálogo

y la discusión de los casos individuales. Iniciamos, también, el despliegue de esta metodología a otros niveles de colaboradores en las unidades donde se trabajaba el programa.

**Comunicaciones** continuó con las iniciativas de integración, con el fin de alinear acciones y proyectos de comunicación que contribuyan al logro de nuestra Cultura BCP. Para medir las acciones de comunicación, se realizaron estudios destinados a conocer la eficiencia de los principales canales: revista institucional Liderando, Boletín de Desempeño Corporativo -donde se publican los resultados trimestrales del banco así como las noticias más importantes-, y Radio BCP, este último dirigido a nuestros colaboradores de la red de oficinas.



# Cultura Objetivo

- 1** *Ser una organización con un estilo de dirección horizontal y participativo, que involucre a nuestros colaboradores de una manera activa, y donde la labor de dirección se entienda como el desarrollo de personas que agregan valor a ellas mismas y a la organización.*
- 2** *Definir calidad a partir de la percepción que de ella tienen nuestros clientes externos e internos, en la búsqueda del equilibrio entre la orientación al cliente y la orientación al negocio. Ser claros, transparentes y simples en nuestros precios y servicios, y evolucionar desde la banca transaccional.*
- 3** *Contar con una comunicación multidireccional, caracterizada por la cordialidad y la calidez en el trato y que, a su vez, cuente con canales eficientes y efectivos. Promover un estilo de trabajo en equipo, con reconocimiento continuo.*

Programa de capacitación	Formativos	Desarrollo
Número de grupos	136	60
Número de participantes	2,814	1,279
Número de horas curso	19,191	703

Fuente Servicio de Capacitación

## Desarrollo y gestión del talento

El 2007 representó un reto especial dentro de la División de Gestión y Desarrollo Humano, debido al cambio del modelo comercial del banco, lo que incrementó significativamente nuestros procesos. Durante este año ingresaron 2,218 colaboradores a la División Comercial, lo que significó un incremento de 30% con respecto al 2006. Impartimos 134 programas formativos donde se dictaron más de 19,191 horas de cursos y egresaron 2,814 colaboradores.

De igual manera, desplegamos el nuevo Sistema de Remuneración Variable para la División Comercial. Este sistema incluye a todos los puestos de la red de oficinas y cuenta con indicadores financieros, procesos y de calidad, tanto a nivel grupal como individual. Establecimos la asignación de incentivos cuatrimestrales y/o anuales asociados a su cumplimiento.

Además, hemos elaborado estrategias de retención para nuestros cuadros clave, tanto de naturaleza económica como de desarrollo personal. También hemos elaborado un Programa de Retención para colaboradores con contrato de plazo fijo, que ofrecen la oportunidad de migrar a un contrato de plazo indeterminado. La selección de los colaboradores que acceden a este programa se basa en criterios objetivos de selección y medición del desempeño y busca retener a aquellos que cuenten con una mayor proyección en la organización.

Contamos con un Fondo de Alta Especialización (FAE) que ofrece

financiamiento a una tasa preferente, dirigido a colaboradores con potencial directivo. En sus nueve años de existencia ha beneficiado a 225 colaboradores. Actualmente 18 colaboradores gozan de este beneficio y se encuentran cursando estudios en universidades de primer nivel mundial. Además, durante el 2007 se reincorporó al banco el 81% de colaboradores que cursaron estudios de maestría en el extranjero. Al respecto, todos los colaboradores cuentan con una tasa preferencial, por debajo del mercado, para realizar sus estudios de maestría.

Nuestros esfuerzos por seguir incorporando talentos peruanos dieron lugar a la organización del Evento de Talentos MBA en el 2007, que apunta a tomar contacto con profesionales peruanos que hayan culminado o estén por culminar sus MBA's en las instituciones mejor ubicadas en el ranking mundial.

Adicionalmente, hemos celebrado convenios con las universidades más importantes del país, mediante los cuales nuestros colaboradores pueden cursar estudios superiores con condiciones preferenciales y financiamiento del banco, al igual que con universidades en el exterior como INCAE Business School, el Instituto de Empresa España y EAE de Barcelona.

Alineados con nuestra visión de contar con personal altamente capacitado y motivado, hemos invertido más de S/. 9.5 millones en el 2007 para el desarrollo de nuestros colaboradores.

Iniciamos, también, el piloto de evaluación de la capacitación bajo la metodología ROI, en tres programas dirigidos a funcionarios. El objetivo es verificar el impacto de la inversión para el negocio del BCP. La metodología utilizada se desplegará el siguiente año progresivamente en los programas de capacitación.

En la segunda etapa del proyecto de "Gestión de Competencias BCP", identificamos los perfiles con mayor demanda de selección y capacitación de la Banca Corporativa y Empresarial y de la División Comercial, a fin de orientar nuestra gestión hacia la búsqueda de comportamientos críticos para el logro de los objetivos trazados.

Con miras a contar con una mayor integración y estabilidad en los procesos administrativos, en el 2007 iniciamos la implementación del ERP-SAP: Módulo de Recursos Humanos, cuyos primeros aplicativos estarán disponibles en el 2008.

<b>Indicadores - Sistema de Mejora del Desempeño (SMD)</b>	<b>Resultado</b>
Utilidad neta (US\$ MM)	245.5
ROE	33.6%
Eficiencia	49.1%
Participación en depósitos clave	42.2%
Participación en colocaciones	31.5%
Percepción de valor	30%
Calidad de gestión (Modelo de Gestión BCP)	600
Encuesta de Satisfacción Interna (Clima Laboral)	73%

Fuente BCP

<b>Beneficiados - Voluntariado BCP</b>	<b>Lugar</b>
Hogar Comunal Miguel Grau	Arequipa
Colegio CN 101 66 Dos Palos	Chiclayo
Colegio Puquio Cano	Huacho
Colegio San Francisco de Asís	Huancayo
Colegio Inmaculada Concepción	Lima
Colegio Pronoei Unión	Lima
Colegio Fe y Alegría	Lima
Colegio María Pía	Lima
Centro Poblado "La Yesera"	Pisco
Colegio Hipólito Unanue	Pucallpa

Fuente Servicio de Eventos y Beneficios

## **Gestión del desempeño**

El Sistema de Mejora del Desempeño (SMD) ha sido diseñado para generar una orientación hacia los resultados de todo el personal y alinear los indicadores corporativos y de equipo con la planilla individual de cada colaborador.

## **Bienestar y ergonomía**

En lo referente a beneficios, ofrecimos ventajas en diferentes productos y servicios a nuestros colaboradores.

De otro lado, continuamos con el proyecto "Ergonomía y Eficiencia", orientado a brindar facilidades que contribuyan al bienestar de nuestros colaboradores y a su mayor productividad. Además, llevamos a cabo la evaluación de los distintos perfiles de riesgo (puestos) para establecer el Mapa de Riesgo Ocupacional, y el plan de acción por seguir. Las nuevas compras de mobiliario se realizarán en función a los criterios ergonómicos establecidos.

## Voluntariado BCP

El interés de nuestros colaboradores por participar en acciones de apoyo social es un reflejo de nuestra Cultura y la manera de ser de nuestra gente.

Por esa razón, en el 2005 nació el Comité de Voluntariado.

En el 2007 promovimos nuevas actividades a nivel nacional. Junto con los comités de Arequipa, Chiclayo, Trujillo y Lima se establecieron los comités descentralizados en Huancayo, Huacho, Pucallpa y Chíncha. Estos comités beneficiaron a más de mil niños y adolescentes. También desarrollaron actividades de ayuda para las zonas afectadas por el "frijaje" que azotó los departamentos de Cusco, Puno, Cajamarca y Arequipa, así como para los damnificados del terremoto que afectó el departamento de Ica.



Beneficios financieros	
Beneficios Gremio 94 (Colaboradores BCP)	Exoneraciones de gastos hasta en tres cuentas (mantenimiento, portes, Credimás, exceso de operaciones, traslación de fondos a nivel nacional Vía BCP). Tasas preferenciales en los productos que ofrece el BCP Cliente Exclusivo. Marca BEX/ Atención preferencial en ventanilla.
Préstamo administrativo	Apoyo en situaciones críticas y emergencias que atenten contra la salud o la integridad de los colaboradores, de sus familiares directos. Tasa de interés: 0%.
Mejores condiciones en productos financieros	<b>Los productos que gozan de condiciones preferenciales para nuestros colaboradores son:</b> Crédito efectivo. Crédito Vehicular. Crédito Hipotecario/Mi Vivienda. Préstamo hipotecario especial. Tarjeta de Crédito.

Beneficios de salud	
Salud preventiva	Campañas de salud preventivas para todos los colaboradores afiliados o no a la EPS. Programa preventivo de padres afiliados. Comedores. Tópicos. Asistentas sociales. Nutricionista. Examen de audiometría para Banca por Teléfono y Telemarketing.
Planes de Salud EPS	Plan de Salud EPS. Plan de Salud EPS Red 1. Plan de Salud Padres.
Otros seguros	Seguro Vida Ley, aplicable luego de tres meses de permanencia en el banco. (Según la ley es después de 4 años). Seguro oncológico. Seguro de continuidad

## En el 2007, ofrecimos beneficios en diferentes productos y servicios a nuestros colaboradores

<b>Beneficios de recreación</b>	
<b>Recreación</b>	Club Las Garzas Reales de Villa, que cuenta con áreas de deporte, recreación y todos los servicios. Olimpiadas. Campeonatos internos.
<b>Otros Beneficios de Recreación</b>	Vacaciones útiles. Tarifas especiales en telefonía celular. Gimnacios: SportLife y Gold's Gym. Seguro Vehicular y SOAT. Convenios con Institutos y Universidades. Útiles escolares. Orus. El Comercio. Campaña de venta de artículos tecnológicos.



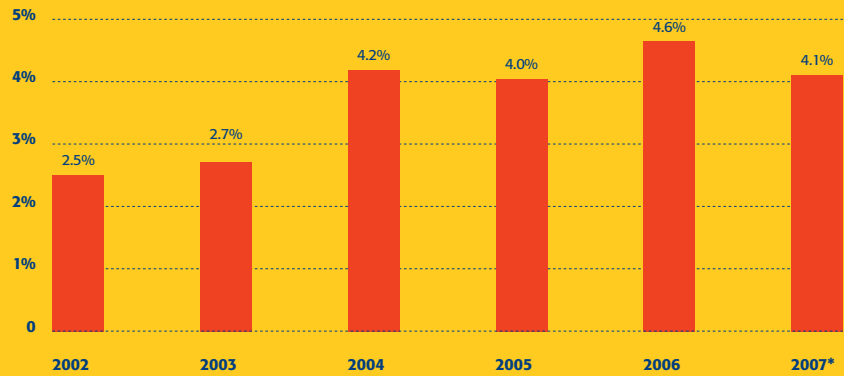


9

*Banco de Crédito  
BCP Bolivia*





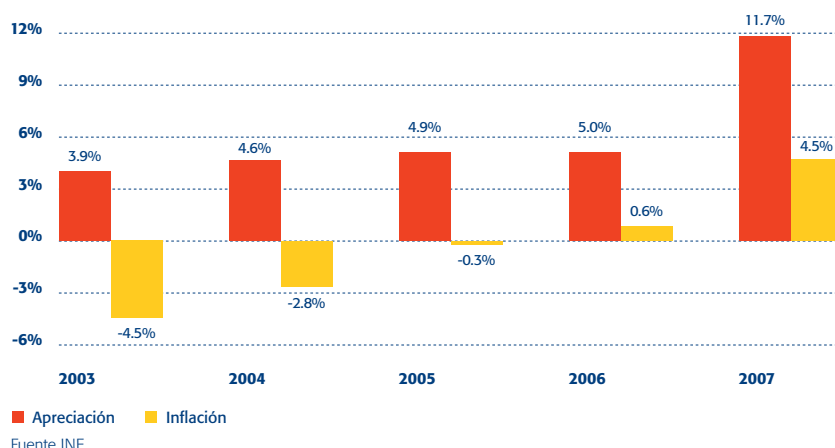


Fuente INE

(\*) Cifras a setiembre

El enfoque en negocios de alto margen y la importancia de los ingresos transaccionales, junto con el favorable entorno económico, permitieron al Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia) obtener resultados sobresalientes durante el 2007, por lo que se afianzó como uno de los principales bancos de Bolivia

## BCP Bolivia: Inflación y apreciación (%)



Durante la gestión 2007, el BCP Bolivia presentó un desempeño significativamente superior al del año anterior y al del promedio del sistema bancario boliviano. Ello se produjo dentro del marco de un estricto control de riesgos, lo que tuvo como resultado uno de los mejores índices de calidad de cartera del sistema financiero boliviano.

La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Bolivia fue de 4.1%<sup>1</sup> en el 2007, con un comportamiento dispar entre los sectores con más incidencia en la balanza comercial: minería e hidrocarburos. El sector minero creció a menos de 1%, en medio de perspectivas inciertas y la declaración de reserva fiscal minera a todo el territorio nacional.

El sector de hidrocarburos creció 3.4%, también con un clima de inversiones poco optimista. A la par de las tendencias regionales, la inflación llegó a 11.7% el 2007, por lo que superó las metas fijadas por el Banco Central de Bolivia.

Las Reservas Internacionales Netas tuvieron un crecimiento significativo de 67% y llegaron a un total de US\$ 5,308 millones, lo cual implicó que el Banco Central de Bolivia hiciera un uso más intensivo de la política cambiaria y apreciara la moneda boliviana en 4.5%. Esta apreciación ha sido inferior que la de las monedas de países vecinos, aunque los datos de inflación interna son superiores a los de inflación de varios de los principales socios comerciales. Los esfuerzos por esterilizar el ingreso de

divisas también supusieron un incremento de las tasas de rendimiento de la deuda pública.

A la par del aumento de la liquidez, las captaciones del público en el sistema bancario aumentaron 27.1%, hasta obtener un total de US\$ 4,124 millones. Las colocaciones crecieron a un ritmo inferior hasta US\$ 3,183 millones, equivalente a 16% con respecto al año anterior. La mora del sistema descendió de 8.7% en el 2006 al 5.6% en el 2007, tras lo cual este indicador mejoró por quinto año consecutivo. El resultado neto de la gestión para el sistema bancario global fue US\$ 104.3 millones.



<sup>1</sup> Cifra a setiembre



**+**  
**91.5%**  
*Utilidad neta*

## Resultados

El BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$ 27 millones y reflejó un incremento del 91.5% respecto al 2006. Este notable desempeño es el resultado de la estrategia adoptada por el banco, mediante la cual se otorgó una mayor importancia a los segmentos de alta rentabilidad. El impulso fue asignado al desarrollo del segmento PYME, el cual presentó un crecimiento de 104.6% en su *stock* y generó una mayor diversificación en la cartera de la Banca Minorista.

Por otro lado, se registraron mayores colocaciones y captaciones en todas las líneas de negocio, lo cual generó un mayor margen financiero al llegar a un nivel de US\$ 38 millones, superior en 40% respecto al registrado el 2006. La cartera bruta creció en 18.7% hasta alcanzar un nivel de US\$ 459.6 millones. Por su parte, la Banca Mayorista creció en 26.2%, mientras que la Banca Minorista lo hizo en 19.9%. Las obligaciones con el público crecieron en 25.9%, y sumaron US\$ 652.8 millones.

Uno de los factores responsables del importante desarrollo del segmento PYME fue el esfuerzo realizado en las inversiones para la ampliación de los canales de atención del BCP Bolivia. Además de incrementar el número de oficinas hasta alcanzar 61 a nivel nacional, se puso en marcha el programa de Agentes BCP con la implementación de 56 ventanillas de atención al público, situadas en barrios alejados de las principales ciudades de Bolivia. Así, se logró

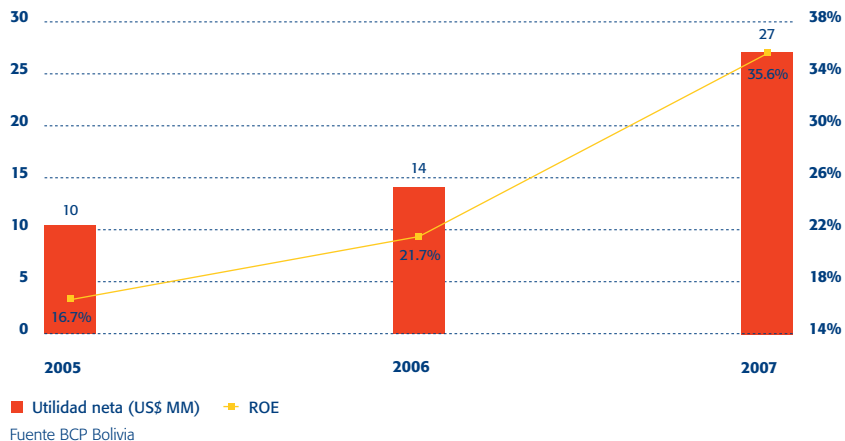
bancarizar a una población usualmente desatendida por la banca tradicional.

Otro de los pilares que influyeron en el desempeño del banco fue la consolidación del BCP Bolivia como un banco transaccional. Esto le permitió generar mayores ingresos no financieros (US\$ 27.5 millones), equivalente a un crecimiento del 21.3% respecto al 2006. Estos ingresos se distribuyeron en comisiones por servicios bancarios (US\$ 18 millones), ganancia por operaciones de cambio (US\$ 7 millones) y otros ingresos (US\$ 2 millones). Los ingresos no financieros representaron el 43% del total de los ingresos.

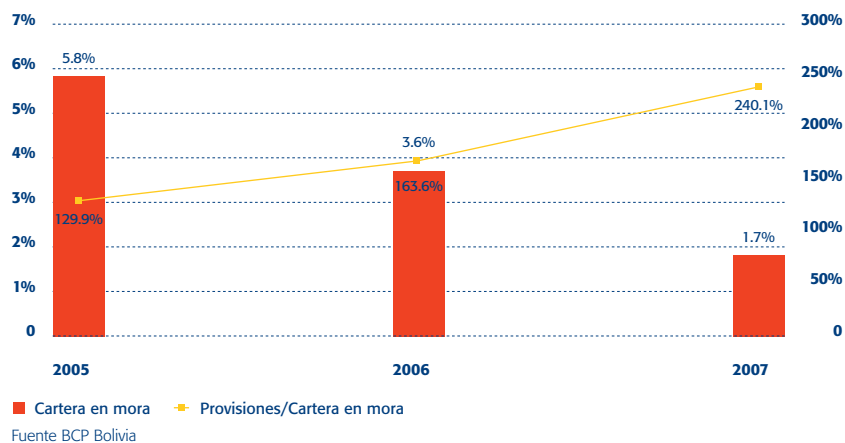
El importante crecimiento en las operaciones del BCP Bolivia se ve consolidado por una mejora en los indicadores de riesgo. El ratio de mora se situó en 1.7% y el ratio de cobertura, en 240.1% (frente a 112.2% para el sistema bancario boliviano). Según la clasificación de cartera total, la cartera normal (categoría A) representó el 94.8%, mientras que la cartera de pérdida (categorías G y H) constituyó un 2.2%.

Estos resultados permitieron al banco alcanzar un ROE de 35.6%, superior al registrado en el 2006 (21.7%) y dos veces más alto que el mostrado por el sistema (16.7 %). De esta manera, el BCP Bolivia se ha consolidado como un referente en el sector financiero de este país.

BCP Bolivia: Utilidad neta y ROE



BCP Bolivia: Calidad de cartera (%)



# El BCP Bolivia se ha hecho acreedor a importantes reconocimientos internacionales por la eficiencia en su gestión y solidez financiera

## Reconocimientos

### Global Finance

Por segundo año consecutivo, la revista norteamericana Global Finance eligió al BCP Bolivia como el mejor del país, como resultado de una investigación que muestra a las instituciones financieras de mayor solvencia, eficiencia financiera, calidad de servicios y proyección tecnológica de los diferentes mercados estudiados.

Este reconocimiento es muy significativo, pues es el resultado de un estudio realizado anualmente en más de 20 países de mercados emergentes de Asia, Europa, África y América Latina, y que Global Finance realiza consecutivamente desde hace 14 años, sobre la base de un análisis cuantitativo y cualitativo, elaborado a partir de entrevistas a analistas y banqueros en cada mercado, además del respectivo análisis financiero.

### Euromoney

Nuevamente la prestigiosa publicación inglesa Euromoney, especializada en el análisis de los mercados financieros y de negocios internacionales, seleccionó a BCP Bolivia como el Mejor Banco de Bolivia en su versión de 2007, reconocimiento que destaca la gestión del banco por su adecuado manejo de la exposición al riesgo financiero.



## Directorio y Gerencia

---

### Directorio

Dionisio Romero S.	Presidente
Luis Nicolini	Vicepresidente
Reynaldo Llosa	Director
Juan Carlos Verme	Director
Fernando Fort	Director
Raimundo Morales	Director
Benedicto Cigüeñas	Director

### Gerencia

Gianfranco Ferrari	Gerente General
--------------------	-----------------



# 10

## *Gobierno corporativo y Reponsabilidad social*





## Gobierno corporativo

Evolucionemos muy rápidamente y empecemos a madurar ideas, a tomar cada vez más conciencia de que el gobierno corporativo es parte de nuestro quehacer cotidiano, de nuestra identidad.

## Para alcanzar el buen gobierno corporativo, consideramos que no sólo es suficiente cumplir las normas sino interiorizar los valores de nuestra identidad

Con el pasar de los años, las empresas han ido tomando cada vez más conciencia de la importancia y del carácter cotidiano del buen gobierno corporativo, un sistema que rige a las sociedades a través de aspectos regulatorios y organizacionales.

Además de nuestros resultados y eficiencia, desde el punto de vista financiero, en el BCP consideramos primordial el cumplimiento de las normas del buen gobierno corporativo y responsabilidad social, el desarrollo de políticas que las sustenten y su continua mejora, así como la relación con nuestros grupos de interés: clientes, accionistas, nuestra gente, proveedores y la comunidad. Por ello, nosotros contamos con un conjunto de políticas y normas recogidas en el Reglamento Interno y en la Memoria Anual de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social, que se encuentra en nuestra página web [www.viabcp.com](http://www.viabcp.com)

Para alcanzar el buen gobierno corporativo consideramos que no solo es suficiente cumplir con el conjunto de normas que rige nuestro comportamiento empresarial, sino también actuar para interiorizar los valores más importantes de nuestra identidad como son la ética, el respeto, la honestidad, la transparencia, y dar el próximo paso, esto es, convertirlos en la base de nuestro desarrollo sostenible.

El proceso de reflejar esta nueva conciencia nos está conduciendo a ordenar y priorizar todas nuestras actividades. Creemos que el desarrollo sostenible es lo único que garantiza el crecimiento

de una gran organización y la distingue, debido al impacto multiplicador que genera en el progreso de su entorno.

El buen gobierno corporativo en el BCP consiste en asegurar un trato equitativo hacia sus grupos de interés y proteger sus derechos, con el fin de ser una organización más eficiente y valiosa, donde todas sus relaciones estén basadas en la confianza y la transparencia.

Consideramos a nuestros colaboradores como el activo más valioso de la organización. Por ello queremos formar parte de su desarrollo profesional y personal y ofrecerles beneficios y facilidades que puedan serles útiles.



## Responsabilidad social

En el 2007, seguimos realizando esfuerzos en los cuatro pilares en que se sustenta la responsabilidad social del BCP: educación y deporte; bienestar social, cultura y fomento de negocios y alianzas estratégicas.



# 180,000

## niños beneficiados con Tarjeta Piloto20

Implementar programas novedosos orientados a beneficiar a la comunidad es una labor que el Banco de Crédito BCP ha asumido con responsabilidad desde su fundación. Como Buen Ciudadano Corporativo durante el año 2007 el BCP mantuvo este objetivo, trabajando y desarrollando proyectos que redunden a favor de la sociedad. Es a través del Área de Imagen y Relaciones Institucionales que nuestro Banco cumple con esta misión.

Son cuatro, los pilares fundamentales hacia los cuales esta área orienta sus esfuerzos. La **Educación y el Deporte**, donde la niñez y juventud del Perú son los protagonistas del impacto positivo que resulta de la puesta en marcha de programas como Matemáticas para Todos y la página web [www.20enmate.com](http://www.20enmate.com), que hasta la fecha siguen contribuyendo a elevar el nivel de aprendizaje de esta materia en las aulas escolares.

Además, es un orgullo que en el tercer año consecutivo de funcionamiento, el programa Tarjeta Piloto20 que promueve el BCP, haya obtenido en el año 2007 reconocimientos a nivel nacional como el Premio Perú 2021 a la Responsabilidad Social en la categoría "Empresa Grande en Apoyo a la Comunidad" y el Premio Creatividad Empresarial en la Categoría Comunicaciones. Adicionalmente recibió el reconocimiento internacional de los Stevie Awards, al mejor Programa de Responsabilidad Social Corporativa en Sudamérica, lo que confirma que nuestra tarea de velar por la educación y

desarrollo de las futuras generaciones es una realidad que hoy beneficia a cerca de 180 mil niños.

El **Bienestar Social** es otro pilar importante donde el BCP participa activamente no sólo a través de donaciones o auspicios en eventos orientados a recaudar fondos para los sectores menos favorecidos, sino también coordinando directamente el envío de apoyo hacia las zonas damnificadas por desastres. Es así que tras el terremoto de agosto de 2007 que afectó el departamento de Ica, y durante la época de friaje que azotó la sierra central y sur de nuestro país, el BCP estuvo presente para brindar ayuda oportuna. Esta labor se ve complementada con el trabajo conjunto que se realiza con el Voluntariado de nuestro Banco, el cual refleja la calidad de entrega de nuestros colaboradores, con el único propósito de ayudar a quienes más lo necesitan.

Rescatar los valores de nuestro legado y cultivar una verdadera pasión por lo nuestro, son algunos de los objetivos que nos trazamos dentro del aspecto **Cultural**. Gracias a la implementación del Fondo Pro Recuperación del Patrimonio Cultural de la Nación, hoy podemos apreciar en sus lugares de origen más de 800 piezas de arte que se mantienen intactas a través del tiempo. Asimismo, a través del Fondo Editorial del BCP se publicó el tomo XXXIV de la Colección Arte y Tesoros del Perú, "Cuzco, del mito a la historia". Esta labor de velar por conservar el patrimonio, se complementa con la





# Cifras

## Matemáticas para Todos

**473** colegios participantes

Más de **450,000** escolares beneficiados

Presencia en **19** regiones en todo el Perú

## 20enmate.com

**22,557** participantes registrados

**80,086** exámenes resueltos

## Piloto20

**187,000** niños registrados a nivel nacional

**10,909** profesores registrados a nivel nacional

Más de **4.4** millones de exámenes resueltos

## Semilleros

**25,005** deportistas participantes en provincias

**10** ciudades fueron sedes a nivel nacional

# Las buenas prácticas de responsabilidad social son consideradas claves en la proyección institucional a largo plazo del BCP Bolivia

organización del Concurso Nacional de Marinera y el Concurso Nacional de Caballos de Paso, programas gracias a los cuales reforzamos la identidad peruana en todos los ámbitos posibles.

Finalmente, el fomento de **Negocios** y Alianzas Estratégicas es pieza clave para consolidar relaciones institucionales que promuevan mayores oportunidades de desarrollo en nuestro país. En tal sentido, la ceremonia de los Premios a la Exportación que organiza el BCP, en coordinación con ADEX, es una clara muestra de ello. A través del reconocimiento que se brinda al sector exportador, sin duda se abren nuevas alternativas que vuelven aún más sólida nuestra economía nacional.

---

## Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia)

En los últimos años, el BCP Bolivia ha incorporado el buen gobierno corporativo y la responsabilidad social empresarial, así como diversos comités, como parte de sus lineamientos estratégicos. Estos responden a una estructura y periodicidad con roles y funciones definidas para el diseño y establecimiento de políticas y procedimientos en la administración del banco. Inicialmente, esta iniciativa surgió como resultado del cumplimiento de las regulaciones establecidas (se firmó el Pacto Mundial propiciado por el Secretario General de la Organización de las Naciones Unidas), pero luego ha ido cobrando mayor relevancia como consecuencia de la importancia del banco, cuya responsabilidad trasciende los límites de la empresa.

Por tanto, estas buenas prácticas son consideradas claves en la proyección institucional a largo plazo, pues también repercuten en la confianza y reconocimiento de la comunidad.

De esta manera, el BCP Bolivia tiene una estrategia clara y sistematizada sobre las acciones con sus grupos de interés: (i) servir a sus clientes y ratificar la calidad de servicio; (ii) ofrecer a sus colaboradores las mejores condiciones que favorezcan a su desarrollo profesional, personal y económico; y finalmente, (iii) reiterar el compromiso con la comunidad boliviana para contribuir con su bienestar y desarrollo.



# 11

## *Estados Financieros*







## **Banco de Crédito del Perú y subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 y dictamen de los auditores independientes.

## Estados Financieros Auditados

---

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

## Estados Financieros Consolidados en NIIF (Pro Forma – No Auditado)

---

Balance general consolidado Pro forma (no auditado)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas Pro forma (no auditado)

Anexos complementarios (no auditados)



## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores del Banco de Crédito del Perú

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos del Banco de Crédito del Perú (una subsidiaria de Credicorp Ltd., un holding constituido en Bermuda) y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Banco de Crédito del Perú, de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las entidades financieras en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no incluyen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan representaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante del Banco y sus Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco y sus Subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las entidades financieras en el Perú.

Lima, Perú,  
26 de febrero de 2008

Refrendado por:



Juan Paredes  
C.P.C/Matricula N°22220

*Medina, Zaldívar, Paredes  
& Asociados*

## Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006	Nota	2007	2006
		S/(000)	S/(000)
<b>Activo</b>	5		
<b>Fondos disponibles</b>			
Caja y canje		1,640,603	1,493,727
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú		5,388,548	4,493,105
Depósitos en bancos del país y del exterior		1,356,262	2,000,972
Rendimientos devengados del disponible		14,461	10,001
		8,399,874	7,997,805
Fondos interbancarios		14,982	80,030
Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	6	8,938,054	5,858,344
Colocaciones, neto	7	23,899,174	18,144,725
Inversiones permanentes, neto	8	105,232	98,820
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	676,766	625,775
Otros activos, neto:			
Instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados	10	753,139	201,416
Diversos, neto	10	926,521	706,032
<b>Total activo</b>		<b>43,713,742</b>	<b>33,712,947</b>
<b>Cuentas de orden</b>	19		
Operaciones contingentes		16,102,004	10,419,963
Otras		165,999,737	104,317,311
<b>Total</b>		<b>182,101,741</b>	<b>114,737,274</b>

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

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006	Nota	2007	2006
		S/(000)	S/(000)
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Depósitos y obligaciones	11	32,700,088	26,704,353
Fondos interbancarios		307,042	121,541
Deudas a bancos y corresponsales	12	4,064,569	1,443,875
Valores, títulos y obligaciones en circulación	13	2,160,284	1,704,545
Otros pasivos, neto	10	1,273,924	877,754
<b>Total pasivo</b>		<b>40,505,907</b>	<b>30,852,068</b>
<b>Patrimonio neto</b>	15		
Capital social		1,286,528	1,286,528
Reserva legal		546,519	546,519
Reserva facultativa		491,350	366,258
Utilidades acumuladas		883,438	661,574
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>3,207,835</b>	<b>2,860,879</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>43,713,742</b>	<b>33,712,947</b>
<b>Cuentas de orden</b>	19		
Operaciones contingentes		16,102,004	10,419,963
Otras		165,999,737	104,317,311
<b>Total</b>		<b>182,101,741</b>	<b>114,737,274</b>

## Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	Nota	2007	2006	2005
		S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Ingresos y gastos financieros</b>				
Ingresos financieros	20	2,883,881	2,250,418	1,791,436
Gastos financieros	20	(1,138,649)	(810,418)	(518,756)
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>1,745,232</b>	<b>1,440,000</b>	<b>1,272,680</b>
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta	21	(185,142)	(147,532)	(95,643)
<b>(Pérdida) ganancia neta por diferencia en cambio</b>		<b>1,560,090</b>	<b>1,292,468</b>	<b>1,177,037</b>
		(38,932)	(77,105)	35,814
<b>Margen financiero neto</b>		<b>1,521,158</b>	<b>1,215,363</b>	<b>1,212,851</b>
<b>Ingresos no financieros</b>				
Comisiones por servicios bancarios, neto	22	883,586	755,002	700,982
Ganancia neta en valores	23	57,526	25,087	26,032
Ganancia neta en operaciones de cambio		184,667	136,559	100,241
Otros ingresos no financieros	24	364,138	222,015	180,467
		<b>1,489,917</b>	<b>1,138,663</b>	<b>1,007,722</b>
<b>Gastos operativos</b>				
Remuneraciones y beneficios sociales	25	(1,016,326)	(757,584)	(586,120)
Generales y administrativos		(510,093)	(424,216)	(384,156)
Depreciación y amortización	9(a) y 10(e)	(128,707)	(120,667)	(123,473)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	10(f)	(11,596)	(9,668)	(50,469)
Impuestos y contribuciones		(54,600)	(48,273)	(42,054)
Amortización del fondo de comercio	10(g)	(5,880)	(5,880)	(5,880)
Otros gastos operativos	24	(62,127)	(54,835)	(81,212)
		<b>(1,789,329)</b>	<b>(1,421,123)</b>	<b>(1,273,364)</b>
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta</b>		<b>1,221,746</b>	<b>932,903</b>	<b>947,209</b>
Participación de los trabajadores	14(b)	(40,746)	(35,504)	(35,629)
Impuesto a la renta	14(b)	(297,562)	(235,825)	(219,846)
<b>Utilidad neta</b>		<b>883,438</b>	<b>661,574</b>	<b>691,734</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)</b>	26(b)	<b>0.6867</b>	<b>0.5142</b>	<b>0.5377</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación, ajustado por división de acciones (en miles)</b>	26(b)	<b>1,286,528</b>	<b>1,286,528</b>	<b>1,286,528</b>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	Número de acciones en circulación	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	Total
	(en miles de unidades)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2005</b>	1,226,433	1,286,528	546,519	258,965	326,234	2,418,246
Emisión de acciones correspondientes a la reexpresión del capital social, nota 15(a)	60,095	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	(318,872)	(318,872)
Utilidad neta	-	-	-	-	691,734	691,734
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1,286,528</b>	<b>1,286,528</b>	<b>546,519</b>	<b>258,965</b>	<b>699,096</b>	<b>2,791,108</b>
Transferencia a reserva facultativa, nota 15(c)	-	-	-	107,293	(107,293)	-
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	(591,803)	(591,803)
Utilidad neta	-	-	-	-	661,574	661,574
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1,286,528</b>	<b>1,286,528</b>	<b>546,519</b>	<b>366,258</b>	<b>661,574</b>	<b>2,860,879</b>
Transferencia a reserva facultativa, nota 15(c)	-	-	-	125,092	(125,092)	-
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	(536,482)	(536,482)
Utilidad neta	-	-	-	-	883,438	883,438
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1,286,528</b>	<b>1,286,528</b>	<b>546,519</b>	<b>491,350</b>	<b>883,438</b>	<b>3,207,835</b>

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	2007	2006	2005
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	883,438	661,574	691,734
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:</b>			
Provisión para colocación de cobranza dudosa, neta de recuperos	185,142	147,532	95,643
Depreciación y amortización	128,707	120,667	123,473
Amortización del fondo de comercio	5,880	5,880	5,880
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(35,924)	(18,336)	(47,407)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	11,596	9,668	50,469
Utilidad neta en la venta de valores	(57,526)	(25,087)	(26,032)
Ingreso por recupero de la provisión por desvalorización de edificios, neto de depreciación	-	(14,540)	-
Provisión por desvalorización de edificios	-	-	(15,146)
Utilidad neta en la venta de bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	(39,710)	(41,075)	(43,980)
<b>Cambios en las cuentas de activos y pasivos:</b>			
Otros activos	(813,852)	106,760	(95,614)
Otros pasivos	443,116	100,058	232,380
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>710,867</b>	<b>1,053,101</b>	<b>971,400</b>

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	2007	2006	2005
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión</b>			
Ingresos por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	5,115	42,386	48,625
Ingresos por la venta de bienes adjudicados	65,021	95,735	92,700
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(152,435)	(103,174)	(108,799)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión</b>	<b>(82,299)</b>	<b>34,947</b>	<b>32,526</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Aumento neto en depósitos y obligaciones	5,995,106	3,804,828	4,673,511
Compra neta de inversiones negociables	(3,019,496)	(560,105)	(1,950,587)
(Compra) venta neta de inversiones permanentes	(9,100)	15	8,063
Aumento neto (disminución neta) en deudas a bancos y corresponsales	2,806,824	(1,847,797)	2,669,894
Aumento neto en valores, títulos y obligaciones en circulación	455,739	163,158	91,963
Aumento neto en la cartera de colocaciones	(5,972,536)	(2,348,799)	(2,274,274)
Pago por compra de cartera de colocaciones, nota 2	(11,602)	-	(1,152,100)
Pago de dividendos	(536,482)	(591,803)	(318,872)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b>(291,547)</b>	<b>(1,380,503)</b>	<b>1,747,598</b>
<b>Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>337,021</b>	<b>(292,455)</b>	<b>2,751,524</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8,077,835	8,370,290	5,618,766
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>8,414,856</b>	<b>8,077,835</b>	<b>8,370,290</b>
<b>Información adicional sobre el flujo de efectivo</b>			
Efectivo pagado en el año por:			
Intereses	1,087,145	770,897	492,974
Impuesto a la renta	239,834	251,702	149,802



### 1 Operaciones

El Banco de Crédito del Perú (en adelante "el Banco" o "BCP") es una sociedad anónima constituida en 1889, subsidiaria de Credicorp Ltd. (un holding constituido en Bermuda en 1995), que posee el 97.33 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2007 (97.24 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2006).

La sede del Banco está localizada en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco tenía 273 sucursales y agencias en el Perú, y 2 sucursales en el exterior (al 31 de diciembre de 2006 tenía 235 sucursales y agencias en el Perú, y 2 sucursales en el exterior).

Las operaciones del Banco están normadas por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la "Ley de Banca, Seguros y AFP") - Ley N° 26702; encontrándose autorizado a operar como banco múltiple por la SBS, de acuerdo con los dispositivos legales vigentes en el Perú. El Banco está facultado a recibir depósitos de terceros e invertirlos junto con su capital en colocaciones y adquisición de valores, así como otorgar avales y fianzas, efectuar todo tipo de operaciones de intermediación financiera y de servicios bancarios y otras actividades permitidas por ley. Asimismo, puede operar como sociedad agente de bolsa, establecer y administrar fondos mutuos, entre otros, a condición de que constituya subsidiarias con ese propósito.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Banco y de sus Subsidiarias en las que posee más del 50 por ciento de participación directa e indirecta. A continuación se presentan los principales datos del Banco y sus Subsidiarias que participan en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, antes de las eliminaciones que se han realizado en el referido proceso:

Entidad	Actividad y país	Porcentaje de participación		Activos	
		2007	2006	2007	2006
		%	%	S/(000)	S/(000)
Banco de Crédito del Perú	Bancaria, Perú	-	-	41,286,745	31,544,303
Banco de Crédito de Bolivia y Subsidiarias	Bancaria y financiera, Bolivia	95.92	95.92	2,459,293	2,088,905
Inversiones BCP Ltda.	Holding, Chile	99.99	99.99	86,397	82,412
Crédito Leasing S.A.	Arrendamiento financiero, Perú	100.00	100.00	970,524	826,680
Credifondo S.A.F. - Sociedad Administradora de Fondos - SAF	Administradora de fondos mutuos, Perú	100.00	100.00	77,840	55,069
Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A.	Sociedad titulizadora, Perú	100.00	100.00	4,195	30,498
Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Agente de bolsa, Perú	100.00	100.00	56,123	35,101
Solución Financiera de Crédito del Perú S.A.	Financiera, Perú	100.00	100.00	122,578	91,968
Inmobiliaria BCP S.A.	Inmobiliaria, Perú	100.00	100.00	8,043	8,154
Inversiones Conexas S.A.	Inmobiliaria, Perú	100.00	100.00	4,338	5,596
BCP - Sociedad de Propósito Especial	Sociedad titulizadora, Perú	100.00	100.00	486	4,554

	Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
	38,078,910	28,683,424	3,207,835	2,860,879	883,438	661,574
	2,206,986	1,864,116	252,307	224,789	78,965	44,294
	-	-	86,397	82,412	9,142	8,431
	899,377	762,236	71,147	64,444	20,440	13,738
	6,618	5,320	71,222	49,749	34,504	13,077
	226	974	3,969	29,524	197	12,041
	22,227	14,669	33,896	20,432	24,644	11,180
	107,246	77,416	15,332	14,552	1,428	510
	8	23	8,035	8,131	(96)	(1,309)
	34	64	4,304	5,532	1,871	2,762
	1	-	485	4,554	(526)	3,946

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado a esta fecha han sido aprobados por la Junta General Anual de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2007. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado a esa fecha adjuntos, han sido aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2008, y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General Anual 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 cartera de colocaciones del Bank Boston N.A. Sucursal del Perú**

En enero de 2005, el BCP y el Bank of America, principal accionista del Fleet Boston de Estados Unidos, acordaron la compra-venta de la cartera de colocaciones de la sucursal del Bank Boston N.A. en Perú y la cartera de colocaciones correspondiente a clientes peruanos en el exterior del Fleet Boston de Estados Unidos por un importe aproximado de US\$289.2 y US\$64.3 millones, respectivamente (equivalentes a S/942.5 y S/209.6 millones, respectivamente, a la fecha de registro), efectuando la transacción a precios de mercado. Durante febrero de 2005 dichos créditos fueron ingresados al Banco.

Las carteras de crédito adquiridas están compuestas por colocaciones comerciales, hipotecarias y operaciones de arrendamiento financiero (leasing).

## **3 Principales principios contables**

En la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias ha observado el cumplimiento de las normas de la SBS vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2007 y de 2006. A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados del Banco y sus Subsidiarias:

### **(a) Bases de presentación, uso de estimados y cambios contables**

#### **(i) Base de presentación y uso de estimados**

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados en Nuevos Soles a partir de los registros de contabilidad del Banco, de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante "SBS") y, supletoriamente, con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF oficializadas en el Perú y vigentes al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

Los registros contables de las Subsidiarias y Sucursales establecidas en el exterior son mantenidos en la moneda de origen de cada país y para el propósito de efectuar el cálculo del valor de participación patrimonial sus estados financieros han sido convertidos a Nuevos Soles utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cada balance general, reconociéndose los efectos de dicha conversión en los resultados del año en que se produce.

La preparación de los estados financieros consolidados adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados. Los resultados finales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Los resultados actuales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros consolidados adjuntos corresponden a la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, la valorización de las inversiones, la estimación de la vida útil y el valor recuperable de los inmuebles, mobiliario y equipo e intangibles, la provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados

y la valorización de los instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados, cuyos criterios contables se describen en esta nota.

**(ii) Cambios en principios contables**

Con fecha 28 de diciembre de 2006, la SBS modificó el tratamiento contable relativo al registro de los Productos Financieros Derivados en las Empresas del Sistema Financiero (ver párrafo (g) siguiente). Este tratamiento entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2007, y de acuerdo con las normas contables de la SBS, dichos cambios se han efectuado en forma prospectiva.

Como resultado de la adopción de las modificaciones establecidas por la SBS, los Certificados Indexados del Citigroup, los cuales fueron registrados al costo en el rubro "Inversiones disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2006, han sido registrados a su valor de mercado y han sido reclasificados al rubro "Otros activos, neto" del balance general consolidado y se presentan como "Instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados" al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 (para propósitos comparativos), ver nota 10(b). Asimismo, la ganancia no realizada de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2006, ascendente a S/8.3 millones, ha sido registrada de manera prospectiva como parte de los resultados del año 2007, de acuerdo con las normas de la SBS, en el rubro "Otros ingresos no financieros", ver nota 24.

Asimismo, a partir de diciembre de 2007, de acuerdo a lo coordinado por la SBS, el Banco registra en cuentas de orden las operaciones de venta con acuerdo de recompra (repos) que realiza con sus inversiones y en las que transfiere legalmente la propiedad, ver nota 19(g). Anteriormente registraba estas inversiones y la obligación relacionada en el activo y pasivo del balance general consolidado. Esta forma de registro contable se ha aplicado de manera prospectiva y no genera efectos en los resultados consolidados del Banco; ya que las diferencias entre el valor en libros y los valores de transferencia se registran en el rubro de "Otros activos, netos" y "Otros pasivos, netos", ver nota 10(a).

**(b) Bases de consolidación**

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

Las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Banco y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las empresas descritas en la nota 1 y que conforman el Grupo Banco de Crédito del Perú o "Grupo BCP". Las Subsidiarias han sido consolidadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y de 2005.

Toda operación o saldo existente entre el BCP y sus Subsidiarias y cualquier ganancia o pérdida que se hubiese realizado entre ellas, han sido eliminados en el proceso de consolidación. El interés minoritario resultante del proceso de consolidación no es significativo, por lo que no se presenta por separado en los estados financieros consolidados.

Los registros contables de las empresas del Grupo BCP cumplen con los requisitos de información establecidos por la SBS y los entes reguladores de los países en que están organizadas cada una de sus Subsidiarias. Los estados financieros consolidados del Grupo BCP que se incluyen en los informes anuales y en otra información financiera presentada al público, son normalmente presentados de acuerdo con esos requerimientos.

Los registros contables de las Subsidiarias y Sucursales establecidas en el exterior son mantenidos en la moneda de origen de cada país. Para fines de la consolidación sus saldos han sido convertidos

a Nuevos Soles, utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cada balance general y todas las diferencias de conversión se han incluido en los resultados del ejercicio.

**(c) 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 ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco y sus Subsidiarias tienen 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 a los fondos disponibles, los fondos interbancarios, las inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, los instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados, las colocaciones, las cuentas por cobrar (presentados dentro del rubro "Otros activos, neto"), las inversiones permanentes y los pasivos en general, excepto por el pasivo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los créditos indirectos. Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se describen en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

**(d) Reconocimiento de los ingresos y gastos**

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; excepto en el caso de los intereses generados por créditos en situación de vencidos, refinanciados, reestructurados y en cobranza judicial; así como los créditos clasificados en las categorías de dudoso y pérdida, cuyos intereses se reconocen como ganados en la medida en que son cobrados. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado y la colocación es reclasificada a la situación de vigente y/o a las categorías de normal, con problemas potenciales o deficiente, los intereses se reconocen nuevamente 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 se reconocen como ingresos cuando se perciben, excepto por las comisiones relacionadas con la emisión de tarjetas de crédito, las cuales son registradas sobre la base del devengado.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

**(e) Colocaciones y provisión para colocaciones de cobranza dudosa**

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

Las operaciones de arrendamiento financiero se contabilizan bajo el método financiero, registrándose como colocación el capital de las cuotas de arrendamiento pendientes de cobro. Los ingresos financieros se basan en un patrón que refleja una tasa interna de retorno fija sobre la inversión neta.

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa es determinada por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por la SBS. En concordancia con esos criterios, la Gerencia periódicamente efectúa revisiones y análisis de la cartera de créditos, clasificando su cartera en las categorías de normal, con problemas potenciales, deficiente, dudoso o pérdida dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo.

En el caso de los créditos comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales con la gerencia del deudor, la historia de las operaciones, la capacidad de pago y disponibilidad de fondos del deudor, las situaciones de los colaterales y las garantías, el análisis de los estados financieros del deudor, el 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.

De acuerdo con dichas normas, el cálculo de la provisión es realizado según la clasificación efectuada y considerando porcentajes específicos, los cuales varían si los créditos están respaldados o no por garantías preferidas auto liquidables (depósitos en efectivo y derechos de carta de crédito), o garantías preferidas de muy rápida realización (instrumentos de deuda pública emitidos por el Gobierno Central, valores mobiliarios que sirvan para la determinación del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, entre otros) o garantías preferidas (primera prenda sobre instrumentos financieros y bienes muebles e inmuebles, primera prenda agrícola o minera, seguro de crédito a la exportación, entre otros), considerados a su valor estimado de realización, el cual es determinado por tasadores independientes. Asimismo, para el cálculo de la provisión se debe considerar la clasificación del fiador o avalista, en caso los créditos cuenten con la responsabilidad subsidiaria de una empresa del sistema financiero o de seguros (créditos afectos a sustitución de contraparte crediticia).

La provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones también cubre las pérdidas estimadas para los créditos con problemas que no han sido identificados específicamente a la fecha del balance general consolidado. Las provisiones para los créditos directos se presentan deduciendo el saldo de los mismos en el activo, mientras que las provisiones para créditos indirectos se presentan en el pasivo en el rubro "Otros pasivos, neto" nota 10(a).

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.

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

Asimismo, para el cálculo de provisiones de clientes clasificados en las categorías de dudoso o pérdida por más de 36 y 24 meses, respectivamente, el valor de la garantía no es tomado en cuenta y se calcula la provisión requerida como si tales créditos no estuvieran respaldados con garantía alguna.

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco ha registrado provisiones para colocaciones de cobranza dudosa que exceden los mínimos establecidos por las normas de la SBS, con el objetivo de cubrir riesgos adicionales que se estiman en la cartera de colocaciones por aproximadamente S/74.2 millones (S/28.6 millones al 31 de diciembre de 2006). Estas provisiones están de acuerdo con las normas de la SBS.



Con fecha 10 de noviembre de 2006, la SBS emitió la Resolución SBS N°1494-2006, la cual entró en vigencia a partir de esa fecha. Dicha Resolución modificó y precisó ciertos tratamientos respecto a la clasificación de la cartera de colocaciones, registro de sus intereses y cálculo de las provisiones para cobranza dudosa de los deudores minoristas; la entrada en vigencia de esta Resolución no tuvo un efecto importante en los estados financieros consolidados adjuntos.

Con fecha 22 de setiembre de 2006, la SBS emitió la Resolución SBS N°1237-2006 "Reglamento para la administración del Riesgo de Sobre Endeudamiento de Deudores Minoristas", el cual estableció el requerimiento de provisiones por líneas de crédito revolventes no utilizadas de tipo MES y consumo a partir del 30 de junio de 2007. Con fecha 16 de julio de 2007, la SBS emitió la Resolución SBS N°930-2007 que modificó la fecha de constitución a partir del 31 de enero de 2008. En opinión de la Gerencia, el Banco no estima registrar provisiones adicionales a las ya constituidas al 31 de diciembre de 2007.

**(f) Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se expresan en moneda peruana al cierre de cada mes utilizando el tipo de cambio fijado por la SBS a esa fecha, nota 4. Las ganancias o pérdidas que resultan de reexpresar los activos y pasivos en moneda extranjera a las tasas de cambio vigentes a la fecha del balance general consolidado se registran en los resultados consolidados del ejercicio.

**(g) Instrumentos financieros derivados**

A través de la Resolución SBS N°1737-2006 de fecha 28 de diciembre de 2006, la SBS aprobó el Reglamento para la Negociación y Contabilización de Productos Financieros Derivados en las Empresas del Sistema Financiero, el cual modifica el tratamiento contable que las entidades financieras deben seguir en relación con los instrumentos financieros derivados; siendo este consistente con los criterios y prácticas contables internacionales establecidas en la NIC 39 (Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición) vigente en el Perú. Esta norma entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2007, y contó con un plazo de adecuación hasta el 31 de marzo de 2007, debiendo ser aplicada de manera prospectiva.

La norma establece criterios contables para operaciones de negociación, cobertura y derivados implícitos conforme se explica en mayor detalle a continuación.

**Para negociación**

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el balance general consolidado a su costo, posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en los resultados consolidados del ejercicio.

En el caso de las operaciones de moneda extranjera a futuro ("forward") y operaciones de intercambio de tasas de interés y moneda ("swap"), se registran a su valor estimado de mercado, reconociéndose un activo o pasivo en el balance general consolidado, según corresponda, y la correspondiente ganancia o pérdida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Asimismo, las operaciones forward y swap son registradas en cuentas de orden al valor de referencia en la moneda comprometida, nota 19(d).

Este tratamiento contable es igual al que tenían las normas de la SBS en el ejercicio 2006 y anteriores; por lo que no se han generado diferencias por la aplicación de la nueva norma.

### Cobertura

Un instrumento financiero derivado que busca lograr una cobertura financiera de un determinado riesgo es designado contablemente como con fines de cobertura si, a su negociación, se prevé que los cambios en su valor razonable o en sus flujos de efectivo serán altamente efectivos en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta directamente atribuibles al riesgo cubierto desde un inicio, lo cual debe quedar documentado a la negociación del instrumento financiero derivado, y durante el periodo que dura la relación de cobertura. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del utilizado como cobertura se encuentren en un rango de 80 por ciento a 125 por ciento.

En caso la SBS considere insatisfactoria la documentación o encuentre debilidades en las metodologías empleadas puede requerir de inmediato la disolución de la cobertura y el registro simultáneo del producto financiero derivado como de negociación.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias no mantienen instrumentos clasificados como de cobertura.

### Derivados Implícitos

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (contrato principal o anfitrión) son tratados como derivados separados cuando sus características económicas y riesgos no se encuentran estrechamente relacionados a los riesgos del contrato anfitrión y cuando el contrato anfitrión no es llevado a su valor razonable con efecto en resultados. Estos derivados incorporados son separados del instrumento anfitrión y medidos a su valor razonable con cambios en su valor razonable reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, a menos que el Banco y sus Subsidiarias elijan designar el contrato híbrido (anfitrión y derivado incorporado) a su valor razonable con efecto en resultados.

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco posee Certificados Indexados al precio de la acción de Credicorp que serán liquidados en efectivo, y notas de crédito indexados adquiridas con la finalidad de proveer instrumentos financieros con las mismas características, riesgos y beneficios a sus clientes, los cuales son instrumentos híbridos cuyos derivados incorporados no se encuentran estrechamente relacionados al riesgo del contrato anfitrión. Al respecto, el Banco ha decidido llevar estos instrumentos híbridos a su valor razonable con efecto en resultados; por lo que la separación del instrumento derivado incorporado no es requerida, ver notas 10(b) y 10(c). Al 31 de diciembre de 2006, el Banco sólo tenía Certificados Indexados al precio de la acción de Credicorp, ver nota 3(a)(ii).

### (h) Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento

El Banco y sus Subsidiarias registran inicialmente sus inversiones al costo de adquisición y posteriormente se valorizan, según su clasificación. Los criterios de valuación de las inversiones de acuerdo a su clasificación son como sigue:

- ▶ Negociables para intermediación financiera (trading) - Son aquellas inversiones mantenidas para su venta en el corto plazo, las cuales se actualizan diariamente al valor de mercado a través de su valorización individual, reconociendo las ganancias y pérdidas que se generan en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

- ▶ Negociables disponibles para la venta - Son aquellas inversiones que no se mantienen para la venta en el corto plazo, ni se mantendrán a vencimiento. Estas inversiones se valorizan sobre la

base de la cartera global al costo promedio de adquisición o valor de mercado estimado, el menor. Las provisiones generadas por su valuación no afectan los resultados del ejercicio, sino que son registradas en una cuenta patrimonial de pérdidas por fluctuación de valor hasta que se produzca la venta de los títulos. Cuando los títulos son vendidos, las pérdidas originadas por el deterioro en su valor de mercado, previamente reconocidas como parte del patrimonio, son incluidas en el resultado consolidado del ejercicio. Del mismo modo, cuando el Banco y sus Subsidiarias consideran que la caída en el valor de mercado o en el valor patrimonial no es de carácter temporal, constituye las provisiones individuales respectivas afectando los resultados consolidados del ejercicio.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

Tratándose de valores representativos de deuda, las empresas deben actualizar mensualmente el valor contable de dichos instrumentos mediante el devengo del descuento o prima de capital.

- ▶ **Financieras a vencimiento** - Son las inversiones que se ha decidido mantener a vencimiento y se registran a su costo de adquisición, el cual es ajustado afectando provisiones por disminuciones en la capacidad crediticia del emisor de manera individual. En este tipo de inversiones, como parte del costo y los resultados del período, se incluyen mensualmente los intereses devengados y la amortización del premio o descuento generado en su adquisición.

Las provisiones se registran por cambios en la capacidad crediticia del emisor de manera individual, análogamente al tratamiento de las colocaciones directas. Estas provisiones afectan directamente los resultados consolidados del ejercicio.

No se afectan los resultados consolidados del ejercicio por las fluctuaciones en el precio de mercado de los valores clasificados dentro de esta categoría, salvo cuando se produzca una significativa disminución en el precio del valor.

Cuando se venden inversiones financieras a vencimiento y la empresa vuelve a adquirir valores del mismo emisor, éstos no serán registrados en esta categoría en el plazo de un año, contado a partir de la fecha en que se produzca la venta, a menos que exista autorización expresa de la SBS.

La diferencia entre los ingresos recibidos por la enajenación de las inversiones y su valor en libros se reconoce en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

En cualquiera de los casos indicados anteriormente, si la SBS considera que es necesario constituir alguna provisión para cualquier inversión, dicha provisión será determinada en base a cada título individual y registrada en los resultados consolidados del ejercicio.

#### **(i) Inversiones permanentes**

Corresponden a inversiones mantenidas a largo plazo en entidades consideradas de interés para el Banco y sus Subsidiarias. Las inversiones en acciones se contabilizan por el método de participación patrimonial o al precio de cotización bursátil, el menor, menos la provisión para las pérdidas en su valor que se estimen que serán permanentes.

El valor patrimonial deberá estar determinado a satisfacción de la SBS. En el caso de valores que coticen en mecanismos centralizados de negociación, cuando su valor de mercado muestre una tendencia hacia la baja por causas consideradas no temporales, la SBS requerirá provisiones por fluctuación de valores por la diferencia entre el valor de mercado y el valor patrimonial.

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

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del activo, de ser

aplicable. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados y toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo más allá del rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo. 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 consolidados del ejercicio.

Los trabajos en curso y las unidades por recibir se registran al costo de adquisición. Estos bienes no se deprecian hasta que se encuentren operativos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos que conforman este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo durante su vida útil estimada, como sigue:

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

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

#### **(k) Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados**

Los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados, incluidos en el rubro "Otros activos, neto" del balance general consolidado, se registran inicialmente al valor de adjudicación judicial, extrajudicial, valor de mercado o valor insoluto de la deuda, el menor; reconociéndose a su vez una provisión equivalente al 20 por ciento del valor de adjudicación o recuperación del bien, pudiendo mantenerse para este fin la provisión que se tenía constituida por el crédito relacionado.

A través de la Resolución SBS N°1535-2005, de octubre de 2005, la SBS realizó algunas modificaciones y precisiones adicionales al Reglamento para el tratamiento de los Bienes Adjudicados, Recuperados y sus provisiones, y al Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero; en consecuencia, la constitución y registro de provisiones para estos bienes ha sido modificada a partir de octubre de 2005.

Hasta el 30 de setiembre de 2005, la determinación de la provisión a registrar para estos bienes seguía los siguientes criterios:

- ▶ Bienes que no son inmuebles - se constituía en la fecha de adjudicación, adicional a la provisión inicial, una provisión por la disminución del valor de realización del bien por debajo de su valor neto en libros. A partir de esta fecha, se empezaba a constituir una provisión mensual equivalente a un doceavo del valor en libros del bien, neto de las provisiones anteriormente indicadas. Los bienes que no hubieran sido vendidos o entregados en arrendamiento financiero transcurridos doce meses desde su recuperación o adjudicación debían ser totalmente provisionados.
- ▶ Bienes inmuebles - al finalizar el décimo segundo mes después de la adjudicación, el Banco y sus subsidiarias debían obtener una tasación a valores de realización inmediata y constituir, de ser el caso, una provisión por desvalorización. En el caso que el valor de tasación resulte mayor que el valor neto

en libros, no se reconocía dicho mayor valor. En adición, a partir del décimo tercer mes posterior a la adjudicación del bien, se constituían provisiones mensuales uniformes equivalentes a un doceavo del valor neto en libros a esa fecha, hasta que el total de provisiones alcancen la totalidad de dicho valor.

A partir de octubre de 2005, el Banco y sus Subsidiarias recalcularon el monto de la provisión acumulada a esa fecha de acuerdo con los nuevos requerimientos de provisiones, siguiendo los siguientes criterios:

- ▶ Bienes que no son inmuebles - se constituye mensualmente, a partir del primer mes de la adjudicación o recuperación de los bienes, una provisión equivalente a un doceavo del costo en libros de los bienes, menos la provisión inicial registrada en la adjudicación, hasta alcanzar el cien por ciento del valor de adjudicación o recuperación de dichos bienes.
- ▶ Bienes inmuebles - en el plazo de tres y medio años, se deberán constituir provisiones mensuales uniformes al vencimiento de cada mes, sobre el valor neto en libros obtenido el décimo octavo o décimo segundo mes, dependiendo si contaron con la prórroga aprobada por la SBS o no, respectivamente, hasta completar un monto equivalente al cien por ciento del costo en libros de los bienes no vendidos.

La actualización de las valuaciones de dichos bienes, cuya antigüedad no podrá ser mayor a 1 año, implicará necesariamente la constitución de provisiones por desvalorización, en caso el valor neto de realización del bien resulte inferior a su valor neto en libros. En caso el valor neto de realización sea mayor al valor neto en libros, no podrá reconocerse contablemente el mayor valor.

De acuerdo con las normas de la SBS, el exceso de provisión que se determinó por el recálculo de la provisión no podía ser reconocido como ingresos, debiendo utilizarse en el futuro para las provisiones que requieran los activos del Banco y sus Subsidiarias, nota 10(f).

#### **(l) Intangibles**

Los intangibles, incluidos en el rubro "Otros activos, neto" del balance general consolidado, comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias del Banco y sus Subsidiarias. Las licencias de software adquiridas por el Banco y sus Subsidiarias se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa específico. Estos activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

La vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de intangibles.

#### **(m) Fondo de comercio**

El fondo de comercio incluido en el rubro "Otros activos, neto" del balance general consolidado, proviene de la diferencia entre el valor estimado de mercado de los activos netos adquiridos a los accionistas minoritarios de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A. (subsidiaria del Banco) y el precio pagado por dichos activos en marzo de 2003. El fondo de comercio se amortiza bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada, que es de 5 años.

#### **(n) Valores, títulos y obligaciones en circulación**

Incluye los pasivos por la emisión de los diversos tipos de bonos y deuda subordinada, los cuales son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados consolidados del ejercicio. Los descuentos otorgados o las primas generadas en su colocación son diferidos en la cuenta de otros activos y otros pasivos del balance general consolidado, respectivamente, y se amortizan durante el plazo de vigencia de estos valores.

**(o) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores**

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores se calculan sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, utilizando criterios que difieren de los principios contables que utilizan el Banco y sus subsidiarias, en consecuencia, el registro contable del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores 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 diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que se espera, a la fecha del balance general consolidado, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anularán. 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, la Gerencia evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos; registrando 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.

Conforme lo establece la norma contable, el Banco y sus Subsidiarias determinan su impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos sobre la base de 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.

**(p) Plan complementario de participación en las utilidades**

El Banco cuenta con un plan complementario de participación en las utilidades, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre la revalorización de la cotización de un número de acciones de Credicorp (accionista mayoritario del Banco) a ciertos ejecutivos del Banco que tienen por lo menos un año de servicio. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio de mercado al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado, nota 17. El costo de estas participaciones se registra en función a los servicios devengados a la fecha del balance general consolidado, multiplicados por la diferencia entre el precio estimado de mercado de las opciones a la fecha del balance general consolidado y el precio de liquidación acordado. El precio de mercado de las opciones se estima utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones.

Cuando el Banco modifica el precio o los términos del plan, el efecto del cambio se reconoce en los resultados consolidados del ejercicio.

**(q) Desvalorización de activos**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo puede no ser recuperable, el Banco y sus Subsidiarias revisan el valor de sus inmuebles, mobiliario y equipo, fondo de comercio e intangibles para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor. Cuando el valor del activo en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado consolidado de ganancias y pérdidas para los rubros de inmuebles, mobiliario y equipo, fondo de comercio e intangibles mantenidos al costo. El valor recuperable es el

mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

**(r) Actividades fiduciarias**

Los activos e ingresos provenientes de operaciones fiduciarias en las que exista el compromiso de devolver tales activos a los clientes y en las que el Banco y sus Subsidiarias se desempeñan en calidad de fiduciario, no se incluyen en los estados financieros consolidados debido a que el Banco y sus Subsidiarias no son propietarios de ellos y no asumen los riesgos y beneficios que tienen dichos activos. El Banco y sus Subsidiarias registran estas operaciones en el rubro de "cuentas de orden" del balance general consolidado y las comisiones por estas actividades se incluyen en el rubro "otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

**(s) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando el Banco y sus Subsidiarias tienen una obligación presente (legal) como resultado de un evento pasado, 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 período 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.

**(t) 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.

**(u) Utilidad por acción**

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el período. Las acciones que se deben anular o emitir por la reexpresión del capital social por el ajuste de por inflación de los estados financieros consolidados, constituyen una división de acciones y por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias no tienen instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades por acción básica y diluida son las mismas.

**(v) Acuerdos de recompra**

De acuerdo con lo establecido por la SBS, las inversiones vendidas sujetas a acuerdos de recompra (Repos), son presentadas en los estados financieros consolidados como activos comprometidos cuando la transferencia ha sido hecha con un acuerdo de recompra el colateral y no se ha transferido la propiedad legal de las correspondientes inversiones, siendo el pasivo con la contraparte incluido en el rubro "Deudas a bancos y corresponsales" o "Depósitos y obligaciones", según sea apropiado, del balance general consolidado. La diferencia entre el precio de la venta y el de recompra, es tratado como un interés el cual es devengado en el período del acuerdo usando el método de interés efectivo.



Como se indicó en la nota 3(a)(ii), a partir de diciembre de 2007, las inversiones en que se transfiere legalmente la propiedad, aún cuando estén sujetas a acuerdos de recompra (Repos), son retiradas del rubro "Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto", reconociéndose el compromiso futuro de readquirir los valores al vencimiento del contrato como operaciones contingentes dentro del rubro "Cuentas de orden". El diferencial entre el valor en libros del instrumento sujeto al pacto de recompra y el compromiso futuro de readquirir los valores al vencimiento, se registran dentro del rubro "Otros activos, neto" (en caso de que el valor del instrumento sea mayor al compromiso de readquirir dicho instrumento) y "Otros pasivos, neto" (en caso de que el valor del instrumento sea menor al compromiso de readquirir dicho instrumento).

**(w) 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 los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight" y los fondos interbancarios.

**(x) Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006**

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparativos con la presentación del año corriente. Las principales reclasificaciones efectuadas en el informe a los saldos del 31 de diciembre del 2006 han sido las siguientes:

**Reclasificaciones en el balance general consolidado**

- ▶ Al 31 de diciembre de 2006, los Certificados Indexados del Citigroup que ascendían a S/150.2 millones se presentaba como parte del rubro "Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto" en el balance general consolidado. Como resultado de la adopción de la resolución SBS N° 1737-2006, dicho concepto ha sido registrado a su valor de mercado dentro del rubro "Otros activos, neto" del balance general consolidado y se muestran separadamente como "Instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados" al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 (para propósitos comparativos), ver nota 3(a)(i).

La Gerencia considera que la reclasificación realizada permite una mejor presentación de los estados financieros consolidados y son consistentes con las normas de la SBS.

**(y) Nuevos pronunciamientos contables**

A la fecha, las normas indicadas a continuación han sido aprobadas en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad - CNC y su aplicación es obligatoria en el Perú a partir del 1° de enero de 2006; sin embargo, debido a que estas normas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en el Manual de Contabilidad de la SBS, las mismas no han tenido ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros consolidados del Banco y sus Subsidiarias:

- ▶ Proyecto de Mejora del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), revisó quince NIC las cuales fueron la NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33 y 40 (revisadas en el 2003) y la NIC 39 (revisada en el 2004).
- ▶ En adición, como parte de la revisión de las normas relativas a combinaciones de negocios, que resultó en la emisión del NIIF 3 - Combinación de Negocios, también fueron revisadas las NIC 36 - Deterioro de activos y NIC 38 - Activos intangibles.

- ▶ Asimismo, se han emitido: NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; NIIF 2 - Pagos basados en acciones; NIIF 3 - Combinación de negocios; NIIF 4 - Contratos de seguro; NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas y la NIIF 6 - Exploración y evaluación de recursos minerales.

Asimismo, a nivel internacional existen diversas Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas que están vigentes a partir del año 2007 y en adelante; sin embargo, en el Perú, estas aún no han sido oficializadas por el CNC, ni por la SBS, por lo que no son aplicables a las operaciones del Banco y sus Subsidiarias. En el caso de que su aplicación sea obligatoria en el Perú, la Gerencia estima que estas no tendrán un efecto importante en la utilidad y patrimonio neto del Banco y sus subsidiarias. Para fines de información, se detallan estas normas:

- ▶ NIIF 7, "Instrumentos Financieros - Divulgaciones", vigente internacionalmente a partir del 1° de enero de 2007. El objetivo de la NIIF 7 es proveer en los estados financieros, divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.
- ▶ NIIF 8, "Segmentos Operativos", vigente para periodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2008.
- ▶ CINIIF 1 a CINIIF 13, que incluyen diversos temas contables y que tienen vigencia internacional para periodos anuales que comienzan desde el 1° de setiembre de 2004 hasta el 1° de julio de 2008.
- ▶ NIC 23 (revisada), "Costos de financiamiento", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2009.
- ▶ Revisiones de la NIIF 3 "Combinación de negocios y Consolidación" y NIC 27 "Consolidación y estados financieros separados", modificaciones vigentes para periodos que comiencen en o después del 1° de julio de 2009. Esta norma establece que su aplicación no es retroactiva; por lo que no tendrá efectos para el Banco y sus Subsidiarias.
- ▶ NIIF 2, "Pagos Basados en Acciones – Condiciones de Devengue y Cancelaciones", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2009. Esta norma restringe la definición de "Condición de Devengue" a una condición que incluya un requerimiento implícito o explícito de proveer servicios.
- ▶ NIC 1 (revisada), "Presentación de Estados Financieros", vigente para los años que empiezan en o después del 1° de enero de 2009. La Norma separa los cambios en el patrimonio neto de los dueños de la entidad y de los que no lo son. Adicionalmente, la Norma establece el estado de ingresos comprensivos.
- ▶ Modificaciones a la NIC 32 y NIC 1 "Instrumentos financieros con opciones de venta", vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2009.

El Banco y sus Subsidiarias no esperan que el impacto de la aplicación de estas normas sea significativo en sus estados financieros consolidados.

#### **4 Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio**

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por

la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/2.995 para la compra y S/2.997 para la venta (S/3.194 y S/3.197 al 31 de diciembre de 2006, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS era de S/2.996 y S/0.396 por cada dólar estadounidense y peso boliviano, respectivamente (S/3.196 y S/0.403, respectivamente al 31 de diciembre de 2006). A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos del Banco y sus Subsidiarias en moneda extranjera, expresados en dólares estadounidenses:

	2007		2006	
	Dólares estadounidenses	Pesos bolivianos	Dólares estadounidenses	Pesos bolivianos
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activo</b>				
Fondos disponibles	2,370,944	64,016	2,096,422	69,338
Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	392,773	157,654	378,994	40,564
Colocaciones, neto	5,435,550	69,039	4,129,605	61,120
Otros activos	304,799	6,645	94,909	4,584
	<b>8,504,066</b>	<b>297,354</b>	<b>6,699,930</b>	<b>175,606</b>
<b>Pasivo</b>				
Depósitos y obligaciones	(7,085,382)	(233,874)	(5,581,861)	(138,435)
Deudas a bancos y corresponsales y fondos interbancarios	(1,208,898)	(2,418)	(453,354)	(2,962)
Valores, títulos y obligaciones en Circulación	(339,846)	-	(354,099)	-
Otros pasivos	(289,922)	(22,889)	(201,863)	(8,863)
	<b>(8,924,048)</b>	<b>(259,181)</b>	<b>(6,591,177)</b>	<b>(150,260)</b>
Posición neta sobrecomprada (sobrevendida) - forwards	320,602	(37,843)	30,970	(8,602)
<b>Posición activa (pasiva) neta</b>	<b>(99,380)</b>	<b>330</b>	<b>139,723</b>	<b>16,744</b>

La posición sobrecomprada de derivados al 31 de diciembre de 2007, corresponde a operaciones de compra y venta de divisas a plazo por valores de referencia de aproximadamente US\$1,277.9 y US\$957.4 millones equivalentes a S/3,828.6 y S/2,868.3 millones (US\$592.1 y US\$561.1 millones, equivalentes a S/1,892.3 y S/1,793.3 millones respectivamente, al 31 de diciembre de 2006), nota 19(d).

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco y sus Subsidiarias tienen operaciones contingentes en moneda extranjera por aproximadamente US\$4,023.8 millones, equivalentes aproximadamente a S/12,055.3 millones (aproximadamente US\$2,344.1 millones, equivalentes aproximadamente a S/7,491.7 millones al 31 de diciembre de 2006), nota 19.

En años anteriores la devaluación (revaluación) de la moneda peruana respecto al dólar estadounidense y la inflación, de acuerdo al Índice de Precios al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, han sido como sigue:

<b>Año</b>	<b>Devaluación (revaluación) %</b>	<b>Inflación %</b>
2003	(1.5)	2.0
2004	(5.2)	4.9
2005	4.5	3.6
2006	(6.8)	1.1
2007	(6.3)	3.9

### 5 Fondos disponibles

Los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$959.0 millones y S/695.6 millones al 31 de diciembre de 2007 (US\$1,433.2 millones y S/773.0 millones al 31 de diciembre del 2006), que representan el encaje legal que el Banco y sus Subsidiarias debe mantener por las obligaciones con el público. Estos fondos están depositados en las bóvedas del propio Banco y sus Subsidiarias 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 2007, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,222.5 millones, equivalentes aproximadamente a S/3,662.5 millones, y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 3.50 por ciento anual (US\$1,068.9 millones, equivalentes aproximadamente a S/3,416.2 millones, y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 2.67 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

En enero y febrero de 2008, el BCRP modificó los procedimientos y bases para el cálculo del encaje legal, así como el interés que devengará el encaje legal calculado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Estas modificaciones tienen entrada en vigencia a partir del periodo de encaje correspondiente al mes de enero y febrero de 2008, respectivamente. En opinión de la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias, estas modificaciones no tienen un impacto significativo en las operaciones del Banco y sus Subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2007, los fondos disponibles incluyen una operación "overnight" depositada en el Banco Central de Reserva del Perú-BCRP por US\$1,000 millones, equivalentes a S/2,996 millones (dos operaciones por S/120.0 millones y US\$70.0 millones, equivalentes a S/223.7 millones, al 31 de diciembre de 2006), dicha operación devengó intereses a una tasa nominal anual de 4.45 por ciento y tiene un vencimiento a 2 días (3.75 y 4.97 por ciento, respectivamente, y vencimiento a 4 días al 31 de diciembre de 2006).

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en Nuevos Soles y en dólares estadounidenses, así como en otras monedas por importes menores; son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular.

## 6 Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Inversiones negociables para intermediación financiera (trading)</b>		
Acciones cotizadas en bolsa	74,763	88,316
Bonos soberanos - República del Perú (b)	56,343	-
Bonos del Tesoro Público Peruano (b)	6,347	-
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	5,146	20,623
Participación en fondos mutuos	2,290	7,221
Otros	6,312	5,516
	151,201	121,676
<b>Inversiones negociables disponibles para la venta</b>		
Certificados de depósito del BCRP (c)	6,492,472	4,080,213
Bonos soberanos - República del Perú (b)	511,375	262,551
Participación en fondos mutuos (d)	400,136	121,397
Letras del Tesoro del BCR de Bolivia y de otros países	372,695	90,778
Bonos del Tesoro Público peruano (b)	248,385	157,637
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero (e)	205,573	245,528
Cuotas de participación en el fondo RAL (h)	169,696	163,648
Bonos de organismos financieros internacionales (f)	134,208	206,392
Bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros (g)	63,679	272,521
Acciones cotizadas en bolsa	42,871	10,495
Instrumentos de titulación	29,404	34,499
Acciones no cotizadas en bolsa	3,516	5,193
Otros	494	619
	8,674,504	5,651,471
<b>Inversiones financieras a vencimiento</b>	<b>65,523</b>	<b>69,897</b>
	8,891,228	5,843,044
Provisión para inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento (i)	(6,263)	(8,966)
<b>Saldo de inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto de provisiones</b>	<b>8,884,965</b>	<b>5,834,078</b>
Rendimiento devengado de inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento	53,089	24,266
<b>Total inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto</b>	<b>8,938,054</b>	<b>5,858,344</b>

(b) Los bonos soberanos son emitidos en moneda nacional por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 3.34 y 6.44 por ciento anual (entre 4.38 y 7.21 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006) y tienen vencimientos entre julio de 2008 y agosto de 2026 (entre febrero de 2007 y agosto de 2026 al 31 de diciembre de 2006).

Los bonos del tesoro público peruano corresponde a bonos globales emitidos en moneda extranjera por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 5.25 y 6.66 por ciento anual (entre 5.06 y 8.04 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006) y tienen vencimiento entre enero de 2008 y mayo de 2018 (entre enero de 2008 y mayo de 2018 al 31 de diciembre de 2006).

(c) Los certificados de depósito del BCRP son instrumentos negociables emitidos a descuento, con vencimiento generalmente corriente y en Nuevos Soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subasta pública del BCRP y negociados en el mercado secundario peruano. Al 31 de diciembre de 2007, las tasas de interés en moneda nacional fluctúan entre 4.93 y 6.01 por ciento anual (entre 4.39 y 6.35 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006) y tienen vencimientos entre enero de 2008 y abril de 2010 (entre enero de 2007 y diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2006).

(d) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias mantienen cuotas de participación en diversos fondos mutuos locales. El valor de mercado de dichas cuotas de participación asciende aproximadamente a US\$133.7 y US\$40.5 millones, respectivamente, equivalentes aproximadamente a S/400.6 y S/129.4 millones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

(e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias mantienen bonos corporativos por S/203.5 y S/243.3 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimientos entre enero de 2008 y mayo de 2030 al 31 de diciembre de 2007 (entre enero de 2007 y mayo de 2030 al 31 de diciembre de 2006). Dichos bonos devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 4.25 y 6.87 por ciento anual para los bonos en moneda nacional (entre 2.91 y 6.31 por ciento anual al 31 de diciembre 2006) y entre 3.16 y 11.00 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 1.12 y 7.95 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias también mantienen bonos de arrendamiento financiero emitidos por entidades financieras peruanas en dólares estadounidenses por importes equivalentes a aproximadamente S/2.1 y S/2.2 millones, respectivamente, con vencimientos entre enero de 2008 y mayo de 2008 (enero de 2007 y mayo de 2008 al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos devengan intereses a una tasa efectiva de 5.13 por ciento (entre 4.24 y 6.36 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

(f) Al 31 de diciembre de 2007, comprende principalmente US\$32.8 millones, equivalentes a S/98.3 millones, correspondientes a valores representativos de deuda emitidos por la Corporación Andina de Fomento - CAF en dólares estadounidenses (aproximadamente US\$ 55.1 millones emitidos por Corporación Andina de fomento - CAF, equivalentes a S/176.4 millones, al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007, dichos bonos tienen vencimientos entre abril de 2008 y noviembre de 2011 (entre enero de 2007 y julio de 2009 al 31 de diciembre de 2006) y sus tasas anuales de interés fluctúan entre 3.81 y 5.89 por ciento (entre 4.19 y 5.91 por ciento anual 31 de diciembre de 2006).

(g) Al 31 de diciembre de 2007, incluye US\$15.4 millones, equivalentes a S/46.2 millones, correspondientes a títulos valores emitidos por el Gobierno de Colombia, US\$5.0 millones equivalentes a S/15.0 millones, correspondientes a títulos valores emitidos por el Gobierno de Chile y US\$0.8 millones, equivalentes a S/2.5 millones, correspondiente a títulos valores emitidos

por agencias federales americanas respaldadas por el Gobierno de Estados Unidos de América (aproximadamente US\$50.6, US\$5.0 y US\$29.7 millones, equivalentes a S/161.6, S/16.0 y S/94.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Dichos bonos tienen vencimientos entre enero de 2008 y enero de 2017 (entre febrero de 2007 y enero de 2017 al 31 de diciembre de 2006) y sus tasas de interés fluctúan entre 4.04 y 6.39 por ciento anual (entre 3.68 y 6.97 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006).

(h) Las cuotas de participación en el Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", denominados en pesos bolivianos, comprenden inversiones efectuadas por el Banco de Crédito de Bolivia en el Banco Central 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 interés a una tasa promedio de 5.42 y 5.61 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente.

(i) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco mantiene operaciones de recompra (repos) sobre las siguientes inversiones:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Certificados de depósito del BCRP	728,074	535,686
Bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros	175,138	-
Bonos del Tesoro Público peruano	114,157	60,200
Bonos de organismos financieros internacionales	-	128,036
	<b>1,017,369</b>	<b>723,922</b>

Al 31 de diciembre de 2007, del total de operaciones de recompra (repos) que mantiene el Banco, existen operaciones en nuevos soles y dólares estadounidenses con inversiones cuya propiedad legal ha sido transferida a los reportantes o adquirentes de dichos valores; estas inversiones ascienden aproximadamente a S/1,009.4 millones, devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 5.51 y 5.80 por ciento anual en nuevos soles, y entre 4.85 y 6.00 por ciento anual en dólares estadounidenses y tienen vencimientos entre enero de 2008 y diciembre de 2008 (S/663.7 millones, devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 4.85 y 5.15 por ciento en nuevos soles, y entre 5.41 y 5.51 por ciento en dólares estadounidenses, y con vencimientos entre enero de 2007 y febrero de 2007, al 31 de diciembre de 2006). A partir de diciembre de 2007, estas operaciones han sido registradas de acuerdo con los criterios establecidos por la SBS, ver nota 3(v); en este sentido, el compromiso de readquirir estas inversiones se incluye dentro del rubro "Cuentas de orden" y se presentan como "Operaciones contingentes", ver nota 19(g).



(j) El movimiento de la provisión para inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento se muestra a continuación:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo al 1° de enero</b>	8,966	10,195
Provisión del año, nota 23	662	5,766
Recuperaciones	(2,332)	(949)
Utilización por ventas	(1,033)	(6,046)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>6,263</b>	<b>8,966</b>

La provisión registrada por el Banco y sus Subsidiarias corresponde a inversiones específicas, por las cuales la Gerencia estima que existe un deterioro permanente. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, no existe ninguna provisión adicional que se deba registrar y que afecten los resultados y el patrimonio neto a esas fechas.

(k) A 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la conciliación entre el valor en libros y el valor de mercado de las inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento es la siguiente:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Valor en libros, neto de provisión	8,733,763	5,712,402
Ganancias no realizadas	49,927	43,617
Pérdidas no realizadas	(12,274)	(5,776)
<b>Valor estimado de mercado</b>	<b>8,771,416</b>	<b>5,750,243</b>

La Gerencia ha estimado el valor de mercado de las inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento sobre la base de las cotizaciones disponibles en el mercado o, de no existir, descontando los flujos de efectivo esperados a una tasa de interés que refleje la clasificación de riesgo del título.

El Banco y sus Subsidiarias han determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se originan por variaciones en las tasas de interés y no por cambios en la clasificación de riesgo de dichas inversiones. Asimismo, el Banco y sus Subsidiarias han decidido y tienen la capacidad de mantener estas inversiones hasta que su valor razonable se recupere, lo que puede ocurrir en el vencimiento de las mismas; por lo que no se ha determinado que exista un deterioro en el valor de estas inversiones.

(l) A continuación se presenta el saldo de inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 clasificado por vencimiento:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	2,633,949	2,090,108
De 3 meses a 1 año	4,646,925	2,426,345
De 1 a 3 años	925,030	420,434
De 3 a 5 años	166,624	323,184
Más de 5 años	397,550	478,969
Sin vencimiento (acciones)	121,150	104,004
<b>Total</b>	<b>8,891,228</b>	<b>5,843,044</b>

### 7 Colocaciones, neto

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Créditos directos</b>		
Préstamos	17,323,725	13,273,575
Arrendamiento financiero	3,350,430	2,201,037
Tarjeta de crédito	2,028,837	1,401,855
Documentos descontados	973,841	819,883
Operaciones de factoring	329,344	284,991
Sobregiros y avances en cuenta corriente	380,726	269,100
Créditos refinanciados y reestructurados	264,998	397,689
Créditos vencidos y en cobranza judicial	186,898	240,438
	24,838,799	18,888,568
<b>Más (menos)</b>		
Rendimientos devengados de créditos vigentes	196,099	157,019
Intereses no devengados en documentos descontados y arrendamiento financiero	(491,825)	(297,290)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (f)	(643,899)	(603,572)
<b>Total créditos directos</b>	<b>23,899,174</b>	<b>18,144,725</b>
<b>Créditos indirectos, nota 19(a)</b>	<b>4,648,716</b>	<b>3,887,738</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el 51 por ciento de la cartera de colocaciones comerciales directas e indirectas se concentró en aproximadamente 463 y 443 clientes, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la distribución de la cartera propia por sectores de actividad económica es la siguiente:

	2007		2006	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Manufactura	6,494,410	26.1	5,077,126	26.9
Créditos hipotecarios	3,539,777	14.3	2,824,420	15.0
Comercio	2,395,001	9.6	2,138,017	11.3
Créditos de consumo	2,513,057	10.1	1,717,971	9.1
Créditos a microempresas	1,381,577	5.6	980,753	5.2
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	1,302,360	5.2	730,914	3.9
Minería	1,221,020	4.9	926,835	4.9
Electricidad, gas y agua	1,050,868	4.2	819,874	4.3
Comunicaciones, almacenaje y transporte	983,516	4.0	801,698	4.2
Servicios financieros	969,799	3.9	703,774	3.8
Servicios Comunitarios	598,246	2.4	561,100	3.0
Pesquería	556,565	2.2	473,399	2.5
Agricultura	851,254	3.4	440,613	2.3
Educación, salud y otros servicios	467,154	1.9	233,359	1.2
Construcción	284,423	1.2	214,038	1.1
Otros	229,772	1.0	244,677	1.3
<b>Total</b>	<b>24,838,799</b>	<b>100.0</b>	<b>18,888,568</b>	<b>100.0</b>

(d) De acuerdo con las normas de la SBS, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 la cartera de colocaciones del Banco y sus Subsidiarias están clasificadas por riesgo como sigue:

Categoría de riesgo	2007						2006					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Normal	23,122,171	93.1	4,540,341	97.7	27,662,512	93.8	17,029,781	90.2	3,699,927	95.2	20,729,708	91.0
Con problemas potenciales	1,120,783	4.5	87,377	1.9	1,208,160	4.1	1,090,434	5.7	111,996	2.9	1,202,430	5.3
Deficiente	198,793	0.8	14,416	0.2	213,209	0.7	199,761	1.1	58,797	1.5	258,558	1.1
Dudoso	263,917	1.1	3,535	0.1	267,452	0.9	385,578	2.0	11,855	0.3	397,433	1.8
Pérdida	133,135	0.5	3,047	0.1	136,182	0.5	183,014	1.0	5,163	0.1	188,177	0.8
<b>Total</b>	<b>24,838,799</b>	<b>100.0</b>	<b>4,648,716</b>	<b>100.0</b>	<b>29,487,515</b>	<b>100.0</b>	<b>18,888,568</b>	<b>100.0</b>	<b>3,887,738</b>	<b>100.0</b>	<b>22,776,306</b>	<b>100.0</b>

(e) Las entidades financieras en el Perú deben constituir su provisión para colocaciones de cobranza dudosa en la base de la clasificación de riesgo indicada anteriormente y utilizando los siguientes porcentajes, según se trate de Créditos Sin Garantías (CSG), Créditos con Garantías Preferidas (CGP), Créditos con Garantías Preferidas de Muy Rápida Realización (CGPMRR) o Créditos con Garantías Preferidas Autoliquidables (CGPA):

Categoría de riesgo	CSG	CGP	CGPMRR	CGPA
	%	%	%	%
Normal	1.00	1.00	1.00	1.00
Con problemas potenciales	5.00	2.50	1.25	1.00
Deficiente	25.00	12.50	6.25	1.00
Dudoso	60.00	30.00	15.00	1.00
Pérdida	100.00	60.00	30.00	1.00

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Saldo al 1° de enero</b>	668,476	739,933
Provisión neta, nota 21	193,414	130,404
Venta de cartera y castigos (g)	(121,209)	(153,142)
Diferencia de cambio y otros	(41,782)	(48,719)
<b>Saldo al 31 de diciembre (*)</b>	<b>698,899</b>	<b>668,476</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2007, el movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/643.9 y S/55.0 millones, respectivamente (aproximadamente S/603.6 y S/64.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). La provisión para créditos indirectos se encuentra registrada en el rubro "Otros pasivos, neto" del balance general consolidado, nota 10(a).

En opinión de la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa registrada al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, está de acuerdo con las normas y autorizaciones de la SBS vigentes en esas fechas, nota 3(e).

(g) Durante el ejercicio 2006, el Banco ha vendido cartera vencida y totalmente provisionada a una empresa afiliada por aproximadamente S/29.9 millones. El precio de venta y la utilidad generada ascendieron aproximadamente a S/2.7 millones en el ejercicio 2006. Durante el ejercicio 2007, el Banco y sus Subsidiarias no han efectuado ventas de cartera vencida y totalmente provisionada. Asimismo, en el ejercicio 2007, el Banco y sus Subsidiarias han castigado cartera totalmente provisionada por aproximadamente S/121.2 millones (aproximadamente S/123.2 millones en el ejercicio 2006).

(h) La cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores, prendas industriales y prendas mercantiles.

(i) Los intereses que genera la cartera de crédito son pactados libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado.

(j) A continuación se presenta la cartera bruta de colocaciones directas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 clasificada por vencimiento:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Por vencer</b>		
Hasta 1 mes	6,161,061	5,363,666
Hasta 3 meses	3,637,411	2,602,690
De 3 meses a 1 año	4,483,301	3,823,887
De 1 a 3 años	4,438,973	2,638,902
De 3 a 5 años	2,346,392	1,424,111
Más de 5 años	3,584,763	2,794,874
<b>Vencidos</b>		
Hasta 4 meses	66,680	66,010
Más de 4 meses	98,402	64,160
En cobranza judicial	21,816	110,268
<b>Total</b>	<b>24,838,799</b>	<b>18,888,568</b>

### 8 Inversiones permanentes, neto

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

	2007					2006				
	Valor en libros	Provisión	Valor neto	Ganacias no realizadas	Valor estimado de mercado	Valor en libros	Provisión	Valor neto	Ganacias no realizadas	Valor estimado de mercado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Acciones cotizadas en bolsa (b)	86,330	-	86,330	183,765	270,095	82,320	-	82,320	192,473	274,793
Inversiones en instituciones financieras (c)	18,957	(55)	18,902	-	18,902	18,196	(1,696)	16,500	-	16,500
	105,287	(55)	105,232	183,765	288,997	100,516	(1,696)	98,820	192,473	291,293
Provisión para fluctuación de inversiones permanentes	(55)					(1,696)				
<b>Total</b>	<b>105,232</b>					<b>98,820</b>				

(b) Este saldo corresponde al 2.93 por ciento de participación en acciones que mantiene Inversiones BCP Ltda. en el Banco de Crédito e Inversiones de Chile - BCI Chile. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el valor estimado de mercado de esta inversión, según la cotización de las acciones que posee en la Bolsa de Comercio de Santiago (Chile), asciende aproximadamente a S/270.1 y S/274.8 millones, respectivamente, neto de su efecto impositivo.

(c) Al 31 de diciembre de 2007, incluye principalmente S/5.4 y S/4.9 millones correspondientes al 34.83 y 28.27 por ciento de participación del Banco de Crédito del Perú en Vísanet del Perú S.A.C. y Corporación de Servicios de Información - Infocorp S.A., respectivamente (al 31 de diciembre de 2006, principalmente S/6.2 y S/3.4 millones correspondientes al 35.66 y 28.27 por ciento de participación, respectivamente).

#### 9 Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los ejercicios 2007 y 2006:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Equipos y unidades de transporte	Trabajos en curso y unidades por recibir	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>									
Saldo al 1° de enero	55,361	583,971	270,069	187,615	574,526	63,751	10,980	1,746,273	1,708,758
Adiciones	15,526	1,704	22,601	9,597	37,446	11,151	54,410	152,435	103,174
Reversión de provisión para desvalorización por venta de edificios, nota 24	-	-	-	-	-	-	-	-	15,146
Ventas y transferencias	(5,612)	7,017	3,001	(3,082)	(612)	(752)	(14,230)	(14,270)	(80,805)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>65,275</b>	<b>592,692</b>	<b>295,671</b>	<b>194,130</b>	<b>611,360</b>	<b>74,150</b>	<b>51,160</b>	<b>1,884,438</b>	<b>1,746,273</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1° de enero	-	296,173	170,462	155,793	471,061	27,009	-	1,120,498	1,062,909
Depreciación del ejercicio	-	18,308	21,553	8,425	41,853	7,706	-	97,845	95,845
Ventas y transferencias	-	(6,573)	(438)	(2,403)	(450)	(807)	-	(10,671)	(38,256)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>307,908</b>	<b>191,577</b>	<b>161,815</b>	<b>512,464</b>	<b>33,908</b>	<b>-</b>	<b>1,207,672</b>	<b>1,120,498</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>65,275</b>	<b>284,784</b>	<b>104,094</b>	<b>32,315</b>	<b>98,896</b>	<b>40,242</b>	<b>51,160</b>	<b>676,766</b>	<b>625,775</b>



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

(c) Al 31 de diciembre de 2007, el Banco tiene inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente S/20.2 millones, cuya depreciación acumulada asciende aproximadamente a S/13.5 millones (aproximadamente S/23.4 millones, cuya depreciación acumulada asciende a aproximadamente a S/16.1 millones al 31 de diciembre de 2006).

(d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizados; con la finalidad de asegurar que sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de los activos fijos. En opinión de la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos por el Banco y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

(e) Al 31 de diciembre de 2007, el Banco y sus Subsidiarias efectuaron ventas de activo fijo por aproximadamente S/5.1 millones, los cuales tenían un costo neto de S/3.6 millones (S/42.4 y S/42.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007, ninguna de estas ventas se realizaron a entidades vinculadas (aproximadamente ventas con vinculadas por S/35.2 millones al 31 de diciembre de 2006).

**10 Otros activos y otros pasivos**

(a) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, estos rubros comprenden:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Otros activos, neto</b>		
Instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados - Certificados indexados - Citigroup (b)	467,035	150,157
Notas con riesgo de crédito indexado (c)	151,481	-
Cuentas por cobrar por instrumentos derivados, nota 19(d)	134,623	51,259
	<b>753,139</b>	<b>201,416</b>
<b>Diversos, neto</b>		
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, nota 14(a)	232,809	137,218
Crédito fiscal por IGV	166,274	41,594
Intangibles, neto (e)	132,358	84,506
Cuentas por cobrar	103,618	113,357
Operaciones en trámite (d)	102,319	161,613
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados, neto (f)	82,690	86,072
Diferencial por acuerdos de recompra con transferencia legal de propiedad, nota 3(v) y 6(i)	56,284	-
Cargas diferidas	31,931	28,749
Cuentas por cobrar por contratos de arrendamiento financiero resueltos, netas de provisiones	1,221	1,600
Fondo de comercio (g)	980	6,860
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	-	28,058
Otros	16,037	16,405
	<b>926,521</b>	<b>706,032</b>
<b>Total</b>	<b>1,679,660</b>	<b>907,448</b>
<b>Otros pasivos, neto</b>		
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal	507,005	274,215
Cuentas por pagar	246,507	152,519
Operaciones en trámite (d)	108,046	117,631
Provisión para riesgos diversos (h)	104,111	105,028
Cuentas por pagar por instrumentos derivados, nota 19(d)	93,112	25,776
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, nota 14(a)	74,664	14,997
Provisiones para créditos indirectos, nota 7(f)	55,077	64,904
Impuesto a la renta, neto de pagos a cuenta	39,593	-
Diferencial por acuerdos de recompra con transferencia legal de propiedad, nota 3(v) y 6(i)	15,335	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	9,784	9,001
Transferencias pendientes de remisión con bancos (i)	-	81,702
Provisión por cambio de norma de bienes adjudicados (f)	-	11,022
Interés minoritario	10,300	9,176
Otros	10,390	11,783
	<b>1,273,924</b>	<b>877,754</b>

(b) En julio de 2006, el Banco firmó un contrato con Citigroup Global Markets Holdings Inc., Citigroup Capital Limited y Citigroup Capital Market Inc. (en adelante "Citigroup"), con la finalidad de adquirir "certificados indexados" al rendimiento de la acción de Credicorp para contrarrestar la volatilidad que le genera el pasivo derivado del plan complementario de participación en las utilidades que mantiene el Banco y sus Subsidiarias, en la forma de opciones sobre la revalorización de las acciones de Credicorp, nota 17. Asimismo, en marzo de 2007, el Banco firmó un contrato adicional con similares condiciones al contrato firmado en julio de 2006.

Estas transacciones consisten en la compra de hasta 2,100,000 certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), tipo "warrants", emitidos por Citigroup, los cuales equivalen a igual número de acciones de Credicorp Ltd. Estos certificados se liquidarán exclusivamente en efectivo en un plazo máximo de 5 años, pudiendo liquidarse en cualquier momento antes de su plazo final en forma total o parcial.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución SBS N° 1737-2006, ver nota 3(g), estos certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), contienen un derivado incorporado cuyos riesgos no se encuentran estrechamente relacionados al riesgo del contrato anfitrión. En este sentido, el Banco ha decidido llevar estos instrumentos híbridos (contrato anfitrión y derivado incorporado) a su valor razonable con efecto en resultados; por lo que la separación del instrumento derivado incorporado no es requerida.

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco ha adquirido 2,009,523 certificados a un costo total de US\$89.4 millones y equivale a US\$44.5 por certificado en promedio (1,212,023 certificados, US\$47.0 millones y US\$38.7, respectivamente al 31 de diciembre de 2006). El valor estimado de mercado de los certificados asciende a US\$155.9 millones y equivale a US\$77.6 por certificado en promedio (US\$49.6 millones y US\$40.9, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado, aproximadamente US\$66.5 millones (equivalente a aproximadamente S/207.8 millones) ha sido registrado en el ejercicio 2007 en el rubro "Otros ingresos no financieros" de acuerdo con las normas de la SBS, ver nota 24. Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente S/8.3 millones de la diferencia entre el costo y valor estimado de mercado corresponden al ejercicio 2006.

(c) Durante el año 2007, el Banco ha adquirido instrumentos de deuda en la forma de notas con riesgo de crédito indexado ("Credit linked notes"), las cuales han sido emitidas por el Bear Stearns Global Asset Holdings Ltd.; y están vinculados al riesgo crediticio de instrumentos de deuda emitidos por la República del Perú o cualquier sucesor de este (intercambio del riesgo crediticio o "credit default swap"). Estos instrumentos han sido adquiridos por el Banco con la finalidad de otorgar a sus clientes instrumentos financieros con las mismas características, riesgos y beneficios.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución SBS N° 1737-2006, ver nota 3(g), estas notas contienen un derivado incorporado cuyos riesgos no se encuentran estrechamente relacionados al riesgo del contrato anfitrión. En este sentido, el Banco ha decidido llevar estos instrumentos híbridos (contrato anfitrión y derivado incorporado) a su valor razonable con efecto en resultados; por lo que la separación del instrumento derivado incorporado no es requerida.

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco ha adquirido y colocado a sus clientes "Credit linked notes" por un importe de aproximadamente US\$34.3 millones (equivalentes a S/102.7 millones) y S/48.8 millones. Estos instrumentos tienen un vencimiento de 5 años contados a partir de su fecha de emisión y devengan intereses en nuevos soles entre 7.07 y 7.39 por ciento, y en dólares estadounidenses entre 5.46 y 6.25 por ciento. El valor estimado de mercado de estos instrumentos asciende a S/151.5 millones. La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado tanto del activo como del pasivo ha sido registrado neto en el rubro "Otros ingresos no financieros" del estado

consolidado de ganancias y pérdidas, de acuerdo con los principios contables descritos en nota 3(g). Asimismo, el pasivo vinculado se encuentra registrado en el rubro "Depósitos y obligaciones", ver nota 11(b).

(d) 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 consolidados del Banco y sus Subsidiarias.

(e) El movimiento de intangibles durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

Descripción	Software	Otros desarrollos	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>				
<b>Saldo al 1° de enero</b>	78,352	113,253	191,605	148,006
Adiciones (i)	30,953	48,083	79,036	49,111
Retiros (ii)	(13,930)	(24,940)	(38,870)	(5,512)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>95,375</b>	<b>136,396</b>	<b>231,771</b>	<b>191,605</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
<b>Saldo al 1° de enero</b>	39,629	67,470	107,099	88,214
Amortización del ejercicio	14,663	16,199	30,862	24,822
Retiros (ii)	(13,768)	(24,780)	(38,548)	(5,937)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>40,524</b>	<b>58,889</b>	<b>99,413</b>	<b>107,099</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>54,851</b>	<b>77,507</b>	<b>132,358</b>	<b>84,506</b>

(i) Durante el ejercicio 2007, el Banco ha activado desembolsos relacionados con la implementación de diversos proyectos informáticos, principalmente los relacionados al Proyecto ERP (destinado a la implementación y desarrollo del sistema SAP) y el Proyecto SERIVA (destinado a la implementación y desarrollo del módulo integrado de operaciones para el área de Mercado de Capitales).

(ii) Durante el ejercicio 2007, el Banco y sus Subsidiarias dieron de baja ciertos activos intangibles por encontrarse totalmente amortizados y/o fuera de uso, por un monto ascendente aproximadamente a S/38.5 millones.

(f) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el rubro bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados incluye terrenos, inmuebles y maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes.

A continuación se presenta el movimiento del rubro al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Costo</b>		
Saldo al 1° de enero	213,666	254,439
Adiciones	44,547	86,526
Ventas	(72,013)	(127,299)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>186,200</b>	<b>213,666</b>
<b>Provisión acumulada</b>		
Saldo al 1° de enero	127,594	162,795
Provisión del ejercicio	11,596	9,668
Aplicación por cambio de norma (*)	11,022	27,770
Importe utilizado por ventas	(46,702)	(72,639)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>103,510</b>	<b>127,594</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>82,690</b>	<b>86,072</b>

(\*) Conforme se explica en la nota 3(k), en octubre de 2005 se modificó el régimen de provisiones para bienes adjudicados. El BCP recalculó estas provisiones según la nueva normativa, estimando que existía un exceso de provisiones de aproximadamente S/43.7 millones, el cual fue transferido al rubro de "Otros pasivos, neto". De acuerdo a las normas de la SBS, este exceso no podrá ser revertido y deberá utilizarse en el futuro para cubrir pérdidas en el valor de otros activos. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco ha terminado de aplicar este exceso de provisión contra los requerimientos adicionales de provisiones para bienes adjudicados, para lo que ha utilizado el saldo remanente de dicha provisión ascendente aproximadamente a S/11.0 millones (S/27.8 millones al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el valor neto en libros incluye S/10.0 y S/15.3 millones de terrenos y edificios, respectivamente (S/14.1 y S/39.1 millones respectivamente al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, a dicha fecha incluye S/45.6 millones correspondientes a bienes realizables adquiridos para ser colocados en operaciones de arrendamiento financiero (S/28.6 millones al 31 de diciembre de 2006).

Durante el 2007 y 2006, se han efectuado ventas de bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por aproximadamente S/65.0 y S/95.7 millones, respectivamente, cuya utilidad neta ascendió aproximadamente a S/39.7 y S/41.1 millones, respectivamente, la cual se presenta en el rubro "Otros ingresos no financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, nota 24.

En opinión de la Gerencia, la provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados registrada al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, se encuentra de acuerdo con las normas de la SBS vigentes a esas fechas.

(g) Corresponde a la diferencia entre el valor estimado de mercado de los activos netos adquiridos a los accionistas minoritarios de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A. (subsidiaria del Banco, nota 1) y el precio pagado por dichos activos en marzo de 2003. Al 31 de diciembre de 2007, el costo del fondo de comercio asciende aproximadamente a S/29.4 millones y la amortización acumulada ascendió aproximadamente a S/28.4 millones (S/29.4 y S/22.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

(h) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, corresponde a la provisión relacionada a los ajustes en la valuación de mercado de los pasivos adquiridos en la fusión con el Banco Santander Central Hispano - Perú (año 2002) y Solución Financiera de Crédito del Perú (año 2004), las provisiones para las pérdidas estimadas en las acciones legales en contra del Banco y otras obligaciones similares que han sido registradas sobre la base de las estimaciones hechas por la Gerencia y sus asesores legales internos.

(i) Correspondió a transferencias de efectivo recibidas de otros bancos locales para clientes del BCP que no fueron procesadas el último día del año 2006 por problemas en el sistema del BCRP que utilizan los bancos en estas transacciones. Dichas operaciones fueron regularizadas durante los primeros días del mes de enero de 2007 sin afectar los resultados del Banco.

### 11 Depósitos y obligaciones

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Depósitos y obligaciones que no generan intereses</b>		
En el Perú	8,683,234	5,009,007
En otros países	1,256,052	1,212,705
	9,939,286	6,221,712
<b>Depósitos y obligaciones que generan intereses</b>		
En el Perú	17,006,568	16,826,188
En otros países	5,613,096	3,544,013
	22,619,664	20,370,201
	32,558,950	26,591,913
Intereses por pagar por obligaciones con el público	141,138	112,440
<b>Total</b>	<b>32,700,088</b>	<b>26,704,353</b>

El Banco y sus Subsidiarias tienen 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 2007 y de 2006, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Plazos (*)	12,510,430	9,013,332
Cuentas corrientes	9,939,289	7,925,903
Ahorro	7,133,508	6,238,889
Compensación por tiempo de servicios	2,690,139	2,476,985
Certificados bancarios negociables	277,195	207,589
Operaciones de recompra con clientes, nota 6(i)	8,389	729,215
<b>Total</b>	<b>32,558,950</b>	<b>26,591,913</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2007, incluye aproximadamente S/151.5 millones correspondientes a depósitos cuyos plazos y rendimientos son iguales al que brindan al Banco las "Credit linked notes" emitidas por el Bear Stearns Global Asset Holding Ltd, ver nota 10(c).

(c) Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de depósitos y obligaciones son determinadas por el Banco y sus Subsidiarias teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado local.

(d) Al 31 de diciembre de 2007, el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios que exceden los US\$100,000 asciende aproximadamente a S/11,051.9 y S/146.8 millones, respectivamente, equivalente aproximadamente a US\$3,688.9 y US\$49.0 millones, respectivamente (S/10,698.0 y S/114.7 millones, respectivamente, equivalente aproximadamente a US\$3,347.3 y US\$35.9 millones al 31 de diciembre de 2006, respectivamente).

(e) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, del total de depósitos y obligaciones, aproximadamente S/9,649.3 y S/8,562.9 millones están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos, respectivamente.

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	7,279,828	5,660,207
De 3 meses a 1 año	1,830,842	1,744,795
De 1 a 3 años	567,038	767,333
De 3 a 5 años	90,852	616,205
De 5 años a más	2,741,870	224,792
<b>Total</b>	<b>12,510,430</b>	<b>9,013,332</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los saldos mayores a 5 años corresponden principalmente a una entidad vinculada a Credicorp Ltd.



**12 Deudas a bancos y corresponsales**

(a) Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Por tipo</b>		
Líneas de crédito promocionales (b)	587,827	568,569
Deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras del país y del exterior (c)	3,449,497	862,496
	4,037,324	1,431,065
Intereses por pagar	27,245	12,810
<b>Total</b>	<b>4,064,569</b>	<b>1,443,875</b>
<b>Por plazo</b>		
Porción a corto plazo	2,833,858	926,749
Porción a largo plazo	1,203,466	504,316
<b>Total</b>	<b>4,037,324</b>	<b>1,431,065</b>

(b) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos recibidos principalmente de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), con el objetivo de promover el desarrollo social en el Perú. Al 31 de diciembre de 2007, mantienen vencimientos entre marzo de 2008 y diciembre de 2027 y sus tasas de interés fluctúan entre 5.73 y 7.75 por ciento anual (entre enero de 2007 y diciembre de 2021 y sus tasas efectivas de interés fluctuaron entre 5.65 y 7.90 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$196.2 y US\$177.9 millones, equivalentes a aproximadamente a S/ 587.8 y S/568.6 millones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados estos fondos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener, así como otros asuntos administrativos.

(c) Al 31 de diciembre de 2007, las deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras del país y del exterior, incluyen préstamos para financiar operaciones de comercio exterior y para capital de trabajo, los cuales han sido otorgados principalmente por 33 entidades financieras del exterior (11 al 31 de diciembre de 2006), de las cuales 5 representan aproximadamente el 46 por ciento de la deuda (7 representan aproximadamente el 42 por ciento al 31 de diciembre de 2006).

El aumento en el 2007 corresponde principalmente a tres préstamos de US\$100 millones cada uno (equivalente en total a S/898.8 millones), con vencimiento a tres meses, que serán reemplazados por un préstamo sindicado a mediano plazo que se viene negociando, así como otros préstamos obtenidos con la finalidad de financiar el crecimiento de sus operaciones principalmente en comercio exterior y colocaciones directas.

Algunos de los contratos de préstamos incluyen cláusulas estándar referentes al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos. En opinión de la Gerencia, estas cláusulas

no limitan las operaciones del Banco y se cumplen siguiendo las prácticas usuales a nivel internacional para estas transacciones.

Al 31 de diciembre de 2007, las deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras tienen principalmente vencimientos entre enero de 2008 y febrero de 2009 (entre enero y abril de 2007 al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, las tasas de interés fluctúan entre 4.88 y 5.73 por ciento al 31 de diciembre de 2007 (entre 3.85 y 5.76 por ciento al 31 de diciembre de 2006).

(d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 clasificado por vencimiento:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,883,619	762,964
De 3 meses a 1 año	950,239	163,785
De 1 a 3 años	1,119,913	68,970
De 3 a 5 años	17,057	70,315
De 5 años a más	66,496	365,031
<b>Total</b>	<b>4,037,324</b>	<b>1,431,065</b>

**13 Valores, títulos y obligaciones en circulación**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	Tasa de Interés anual ponderada		Vencimiento	2007	2006
	2007	2006			
	%	%		S/(000)	S/(000)
<b>Bonos</b>					
Bonos corporativos (i)	6.59	6.23	Entre febrero 2008 y diciembre de 2014	391,000	301,000
Bonos de arrendamiento financiero (ii)	6.10	5.53	Entre enero de 2008 y noviembre de 2010	519,905	600,300
Bonos hipotecarios (ii)	7.70	7.69	Entre mayo de 2011 y abril de 2012	61,951	80,429
Bonos subordinados	6.72	6.82	Entre enero de 2008 y mayo de 2027	321,722	325,264
Letras hipotecarias	-	-		200	326
				1,294,778	1,307,319
<b>Deuda subordinada</b>					
Certificados de depósito negociables subordinados (iii)				359,520	383,520
Notas subordinadas (iv)				483,280	-
				842,800	383,520
<b>Total Bonos y deuda subordinada</b>				2,137,578	1,690,839
Intereses por pagar				22,706	13,706
<b>Total</b>				<b>2,160,284</b>	<b>1,704,545</b>

(i) Durante el año 2007, el Banco efectuó emisiones de Bonos Corporativos por S/150.0 millones (S/151.0 millones durante el año 2006), y redimió bonos por S/60.0 millones (S/168.7 millones durante el año 2006); representando un aumento neto de S/90.0 millones (disminución neta de S/17.7 millones durante el año 2006). El detalle de las nuevas emisiones es como sigue:

Emisiones 2007	Importe	Moneda	Vencimiento
	S/(000)		
<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos BCP</b> SexPrimera Emisión Serie A (*)	150,000	Nuevos Soles	19/12/2014

<b>Emisiones 2006</b>	<b>Importe</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>
	S/(000)		
<b>Primer Programa de Bonos Corporativos BCP</b>			
Sexta Emisión Serie B	20,000	Nuevos Soles	08/08/2008
Sexta Emisión Serie A	20,000	Nuevos Soles	27/02/2008
Octava Emisión Serie B	35,000	Nuevos Soles	06/09/2010
Octava Emisión Serie C	25,000	Nuevos Soles	21/09/2010
Octava Emisión Serie D	16,000	Nuevos Soles	11/10/2010
Novena Emisión Serie B	25,000	Nuevos Soles	03/03/2011
Décima Emisión Serie B	10,000	Nuevos Soles	24/03/2013
	<b>151,000</b>		

(\*) Sobre esta emisión se ha realizado una operación de intercambio de moneda y tasa de interés ("cross currency swap") suscrita con el JPMorgan Chase & Co., con la finalidad de convertir los fondos de la emisión recibidos en Nuevos Soles a dólares estadounidenses. Asimismo, la tasa de interés fija de 6.84 por ciento nominal anual de la emisión ha sido convertida a una tasa variable de Libor a 6 meses más 0.84 por ciento. De esta manera, el Banco busca reducir el riesgo del fondeo en moneda nacional, generando un pasivo en dólares estadounidenses a tasas de mercado que será utilizado para financiar las colocaciones en dicha moneda, ver nota 19(h).

(ii) Los bonos de arrendamiento financiero e hipotecario se encuentran garantizados por los mismos activos financiados con estos recursos.

Durante el año 2007, el Banco y sus Subsidiarias efectuaron emisiones de Bonos de arrendamiento financiero por S/118.7 millones y redenciones de bonos por S/164.8 millones (S/133.0 millones durante el año 2006). El detalle de las nuevas emisiones es como sigue:

<b>Emisiones 2007</b>	<b>Importe</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>
	S/(000)		
Segunda Emisión Serie A	29,960	US\$ Dólares	10/06/2009
Segunda Emisión Serie B	44,940	US\$ Dólares	13/07/2009
Segunda Emisión Serie C	28,837	US\$ Dólares	13/08/2009
Cuarta Emisión Serie A	15,000	Nuevos Soles	12/01/2010
	<b>118,737</b>		

(iii) En noviembre de 2006 el BCP, a través de su sucursal en Panamá, emitió Certificados de Depósito Negociables Subordinados por US\$120.0 millones en el mercado internacional con vencimiento en el 2021. Estos certificados devengan una tasa de interés fija de 6.95 por ciento anual para los primeros 10 años, pagaderos semestralmente.

Después de los primeros 10 años la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable establecida en Libor más 2.79 por ciento pagaderos trimestralmente. Al término de los primeros 10 años, el Banco puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. Estas deudas subordinadas mantiene ciertos covenants financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, el Banco ha cumplido a la fecha del balance general consolidado.

(iv) En octubre de 2007 el Banco, a través de su sucursal en Panamá, emitió Notas Subordinadas por S/483.3 millones en el mercado internacional con vencimiento en el 2022. Estos certificados devengan una tasa de interés fija de 7.17 por ciento anual para los primeros 10 años, pagaderos semestralmente.

Después de los primeros 10 años la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable fijada como el promedio de al menos tres valorizaciones sobre la tasa interna de retorno de los bonos soberanos emitidos por el Gobierno peruano (con vencimiento el año 2037), más 150 puntos básicos pagaderos semestralmente. Al término de los primeros 10 años, el Banco puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. Estas deudas subordinadas mantienen ciertos covenants financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, el Banco los ha cumplido a la fecha del balance general consolidado.

(b) A continuación se presenta el saldo de los valores, títulos y obligaciones en circulación clasificados por vencimiento:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	167,779	64,186
De 3 meses a 1 año	309,656	200,478
De 1 a 3 años	489,669	589,996
De 3 a 5 años	177,684	361,930
Más de 5 años	992,790	474,249
<b>Total</b>	<b>2,137,578</b>	<b>1,690,839</b>

#### 14 Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos

(a) A continuación se presenta el detalle del activo y pasivo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Activo diferido</b>		
Provisión por plan de revaluación de acciones, nota 17	84,523	36,265
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	79,156	41,613
Provisión para gastos diversos	27,766	22,780
Provisión para bienes adjudicados	16,458	21,398
Provisión para riesgos diversos	10,219	8,286
Intereses en suspenso	11,420	6,876
Otros	3,267	-
<b>Total activo diferido, nota 10(a)</b>	<b>232,809</b>	<b>137,218</b>
<b>Pasivo diferido</b>		
Valorización de certificados indexados - Citigroup	(66,704)	-
Diferencia en cambio	(4,103)	(4,523)
Arrendamiento financiero, neto	(3,857)	(9,165)
Intangibles	-	(1,309)
<b>Total pasivo diferido, nota 10(a)</b>	<b>(74,664)</b>	<b>(14,997)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>158,145</b>	<b>122,221</b>

(b) La composición de los saldos del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como el estado consolidado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados en esas fechas, son los siguientes:

Balance general consolidado	Activo diferido		Pasivo diferido	
	2007	2006	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Impuesto a la renta	200,069	117,237	(64,122)	(13,725)
Participación de los trabajadores	32,740	19,981	(10,542)	(1,272)
	<b>232,809</b>	<b>137,218</b>	<b>(74,664)</b>	<b>(14,997)</b>

Estado consolidado de ganancias y pérdidas	Participación de los trabajadores		Impuesto a la renta	
	2007	2006	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Corriente	44,235	38,419	329,997	251,246
Diferido	(3,489)	(2,915)	(32,435)	(15,421)
	<b>40,746</b>	<b>35,504</b>	<b>297,562</b>	<b>235,825</b>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006
	%	%
<b>Utilidad contable antes del impuesto a la renta</b>	100.00	100.00
Gasto teórico	30.00	30.00
<b>Efecto de los ingresos exentos</b>		
Ingresos financieros exonerados	(13.03)	(13.34)
<b>Efecto de gastos no deducibles</b>		
Gastos financieros no deducibles	3.01	5.22
Otros gastos no deducibles	4.38	4.40
<b>Impuesto a la renta registrado, corriente y diferido</b>	<b>24.36</b>	<b>26.28</b>

### 15 Patrimonio neto

#### (a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el capital social del Banco está representado por 1,286.5 millones de acciones comunes suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2005, se acordó aumentar el capital social en 60.1 millones de acciones, correspondientes a la reexpresión del capital social por efecto de la inflación al 31 de diciembre de 2004.

En sesión de Directorio del Banco del 19 de julio de 2007, se aprobó un compromiso para capitalizar utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2007 por un importe ascendente a S/221.8 millones (equivalentes a aproximadamente US\$70 millones).

#### (b) Reserva legal

De conformidad con las normas legales vigentes, el Banco debe alcanzar una reserva legal no menor al 35 por ciento de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas.



Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco ha alcanzado el importe mínimo requerido por las normas vigentes a la fecha.

Las subsidiarias del Banco en el Perú también deben registrar esta reserva en sus estados financieros individuales. El reporte de las reservas legales individuales de las subsidiarias asciende aproximadamente a S/76.5 y S/79.1 millones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente.

**(c) Reserva facultativa**

La reserva facultativa ha sido constituida mediante la apropiación de utilidades acumuladas y es considerada de libre disposición.

En las Juntas Obligatorias Anuales de Accionistas celebradas el 30 de marzo de 2007 y 31 de marzo de 2006, se acordó aumentar la reserva facultativa por aproximadamente S/125.1 millones y S/107.3 millones respectivamente.

**(d) Distribución de dividendos**

En las Juntas Obligatorias Anuales de Accionistas celebradas el 31 de marzo de 2007, el 31 de marzo de 2006 y 31 de marzo de 2005, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/536.5, S/591.8 y S/318.9 millones, respectivamente.

De acuerdo con las normas legales vigentes, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a la repatriación de la inversión extranjera. Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deben pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos distribuidos.

Tal como se indicó en el párrafo (a) anterior, en sesión de Directorio del Banco del 19 de junio de 2007, se aprobó el compromiso para capitalizar utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2007 por un importe ascendente a S/221.8 millones (equivalentes aproximadamente a US\$70 millones)

**(e) Patrimonio efectivo**

Al 31 de diciembre de 2007, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio y el requerimiento patrimonial mínimo por riesgo de mercado aplicable a riesgo cambiario, determinados por el Banco según las normas legales vigentes, ascienden aproximadamente a S/25,775.4 y S/80 millones, respectivamente (S/18,904.8 y S/77.3 millones al 31 de diciembre de 2006, respectivamente), los cuales generan un ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de aproximadamente 8.44 veces el patrimonio efectivo del Banco (8.46 veces el patrimonio efectivo de acuerdo con las normas vigentes al 31 de diciembre de 2006). De acuerdo con la ley de Banca y Seguros, esa relación no puede ser superior a 11 veces.

**16 Situación tributaria**

**(a)** El Banco y sus Subsidiarias están sujetos principalmente al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 fue de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

**(b)** El artículo 8 del Decreto Legislativo N°970 amplió, hasta el 31 de diciembre de 2008, la exoneración del Impuesto a la Renta a las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como a los intereses que generan estos instrumentos.

**(c)** Para propósito de la determinación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes

en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones del Banco y sus Subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Banco y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

Mediante Resolución de Superintendencia No 008-2007-SUNAT se exceptuó la obligación de contar, por los ejercicios 2006 y 2007, con un estudio técnico de precios de transferencia respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con sus partes vinculadas domiciliadas.

(d) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el impuesto a la renta calculado por el Banco y sus Subsidiarias en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2006 y 2007 del Banco, y de los años 2002 a 2007 en el caso de sus Subsidiarias están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco y sus Subsidiarias, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

Conforme se indica en la nota 18(b), en el caso del Banco, los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 han sido revisados por la autoridad tributaria durante los años 2005, 2006 y 2007. Asimismo, el año 2001 en el caso de Crédito Leasing S.A. ha sido revisado por la autoridad tributaria. Producto de dichas fiscalizaciones no se han generado pasivos adicionales importantes a los ya registrados por el Banco y sus Subsidiarias.

#### **17 Plan complementario de participación en las utilidades**

Conforme se explica en la nota 3(p), el Banco y sus Subsidiarias han otorgado opciones sobre la revalorización de las acciones de Credicorp Ltd., su accionista mayoritario, para ciertos ejecutivos y empleados con más de un año de servicios en el Banco. Los derechos vencen a los ocho años, durante cada uno de los primeros cuatro años las opciones podrán ser ejercidas hasta por el 25 por ciento del total de los derechos de revalorización ofrecidos en el Plan.

Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, se podrá ejercer las opciones sobre todas las acciones no adquiridas anteriormente en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, fueron ejercidos 258,075 y 819,425 derechos bajo este plan de beneficios, pagándose aproximadamente US\$11.8 y US\$26.4 millones (equivalentes a S/36.9 y S/84.4 millones) en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, más el impuesto a la renta a cargo del trabajador que es asumido por la empresa y que corresponde al 30 por ciento del monto pagado.

El número de los derechos de revalorización de las acciones emitidas y pendientes de ejecución al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, y los precios de ejecución a esas fechas son los siguientes:

Año de Emisión	Número de opciones emitidas y vigentes al 31 de diciembre de 2007	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2007	2006	2007	2006
				US\$	US\$
2000	49,750	49,750	53,750	8.50	8.80
2001	73,000	73,000	74,000	5.30	5.60
2002	92,500	92,500	97,500	6.98	7.28
2003	151,900	151,900	196,250	8.17	8.47
2004	226,450	226,450	283,453	10.99	11.29
2005	360,750	330,594	246,194	16.00	16.30
2006	433,800	277,550	186,406	25.32	25.62
2007	547,875	229,500	-	48.50	-
	<b>1,936,025</b>	<b>1,431,244</b>	<b>1,137,553</b>		

La Gerencia del Banco ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, usando un modelo binomial de valuación de opciones con los supuestos obtenidos de la información disponible en el mercado. Los principales supuestos usados son como sigue:

Supuestos	2007	2006
Volatilidad esperada	32.70%	31.31%
Tipo de interés libre de riesgo	3.50%	4.71%
Vida útil esperada promedio	4.82 años	5.05 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp	US\$76.30	US\$40.94

A continuación se presenta el movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones por los años 2007 y 2006:

	2007			2006		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe S/(000)	Número	Número	Importe S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	1,610,600	1,137,552	108,255	1,961,275	1,504,556	71,200
Concedidas y devengadas	586,000	553,486	60,950	535,000	503,280	32,356
Ejecutadas	(258,075)	(258,075)	(36,732)	(819,425)	(819,425)	(86,281)
Bajas	(2,500)	(1,719)	(271)	(66,250)	(50,858)	(5,122)
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	120,107	-	-	96,102
<b>Saldo final</b>	<b>1,936,025</b>	<b>1,431,244</b>	<b>252,309</b>	<b>1,610,600</b>	<b>1,137,552</b>	<b>108,255</b>

De acuerdo a los contratos firmados, el Banco y sus Subsidiarias asumen el impuesto a la renta que grava este beneficio a los trabajadores y que corresponde al 30 por ciento de los mismos. El Banco y sus Subsidiarias calculan este importe sobre el pasivo contabilizado por los beneficios ejecutables y los registra en los mismos rubros en que se registra este plan.

Los pasivos registrados para este plan se encuentran incluidos en "Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal" en el rubro de "Otros pasivos, neto" del balance general consolidado y los gastos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el año 2007 y 2006, los precios de estos derechos fueron modificados y comunicados a los ejecutivos del Banco y sus Subsidiarias.

El Banco ha firmado contratos con Citigroup mediante los cuales ha adquirido certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp con la finalidad de obtener una cobertura económica de la variación del valor de mercado de estos beneficios, nota 10(b).

## 18 Compromisos y contingencias

### (a) Compromisos

- ▶ En noviembre de 2005, la Sucursal de Panamá del Banco, celebró un contrato con una entidad vinculada del exterior por el cuál se garantizaba el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al Banco mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. Por dicha transacción la entidad vinculada obtuvo un préstamo con garantía de los derechos mencionados por US\$280.0 millones (equivalentes a S/960.4 millones), con vencimientos hasta el 2012.
- ▶ En marzo de 2006, la Sucursal de Panamá, celebró un contrato adicional al del año 2005 con la misma entidad vinculada, por el cuál se garantizaba el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al Banco mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("Swift"), a través del cual, el banco corresponsal utiliza la red para realizar órdenes de pago a un beneficiario en Perú que no es una institución financiera; obteniendo la entidad vinculada un préstamo por US\$100.0 con vencimiento en el 2016.

- ▶ De igual forma, en julio de 2007, la Sucursal de Panamá, celebró un contrato con esta entidad vinculada del exterior por el cual ponía en garantía el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("Swift") y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. Por dicha transacción la entidad vinculada obtuvo un préstamo con garantía de los derechos mencionados por US\$350.0 y US\$150.0 millones (equivalentes a S/1,048.6 y S/449.4 millones, respectivamente), con vencimientos hasta el 2017 y 2014, respectivamente.

Estos préstamos obtenidos por la entidad vinculada incluyen "covenants" que deben ser cumplidos por el Banco, los cuales en opinión de la Gerencia, han sido cumplidos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

#### **(b) Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Banco ha recibido acotaciones por parte de la Administración Tributaria producto de la revisión del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 1999, donde la Administración Tributaria determinó un menor saldo a favor del impuesto a la renta por aproximadamente S/5.9 millones. En su oportunidad, el Banco ha presentado el recurso de reclamación correspondiente. El importe de la multa asciende aproximadamente a S/11.6 millones al 31 de diciembre de 2007 (S/10.1 millones al 31 de diciembre de 2006). La Gerencia y sus asesores legales internos consideran que no se generarán pasivos adicionales significativos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

- ▶ Los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 han sido revisados por la autoridad tributaria; como resultado de las mismas, no se han generado gastos adicionales importantes a los ya registrados por el Banco.
- ▶ Del mismo modo, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, Crédito Leasing S.A., subsidiaria del Banco, ha recibido acotaciones por parte de la Administración Tributaria, producto de la revisión del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2001. Al respecto, la Administración Tributaria determinó una multa por aproximadamente S/2.4 millones, la cual ha sido reclamada en su oportunidad por Crédito Leasing S.A. La Gerencia y sus asesores legales internos consideran que la reclamación efectuada deberá tener un resultado a favor de Crédito Leasing S.A.
- ▶ Adicionalmente, el Banco y sus Subsidiarias tienen pendiente diversas demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrollan y que, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los previamente registrados por el Banco y sus Subsidiarias; por lo que la Gerencia no ha considerado necesario constituir una provisión adicional a la registrada para estas contingencias, nota 10(h).

**19 Cuentas de orden**

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

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Operaciones contingentes</b>		
Avales y cartas fianza (c)	3,247,201	2,929,141
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	1,294,193	814,828
Aceptaciones bancarias	107,322	143,769
	<b>4,648,716</b>	<b>3,887,738</b>
Contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera (d)	6,696,983	3,685,606
Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (i)	3,242,017	2,603,927
Pacto de recompra (g)	980,253	-
Contratos de intercambio a futuro de moneda extranjera (d)	355,181	156,231
Contratos de intercambio futuro de moneda extranjera y tasas de interés (h)	151,058	-
Otras operaciones contingentes	27,796	86,461
<b>Total operaciones contingentes</b>	<b>16,102,004</b>	<b>10,419,963</b>
<b>Otras cuentas de orden</b>		
Calificación de activos y contingentes	51,489,217	19,629,686
Valores en custodia	42,494,416	35,239,348
Garantías recibidas (e)	32,316,671	19,994,412
Títulos valores en existencia	7,436,466	2,752,798
Valores en cobranza	6,760,332	5,610,583
Cuentas incobrables castigadas	2,884,411	2,988,345
Cobertura de seguros	2,668,009	2,531,165
Cartas de crédito avisadas	1,399,869	1,515,929
Fideicomiso y comisiones de confianza deudoras (f)	844,163	449,185
Valores propios otorgados en garantía	604,167	631,548
Otros	17,102,016	12,974,312
<b>Total otras cuentas de orden</b>	<b>165,999,737</b>	<b>104,317,311</b>
<b>Total</b>	<b>182,101,741</b>	<b>114,737,274</b>

(b) En el curso normal de sus operaciones, el Banco y sus Subsidiarias realizan operaciones contingentes. Estas operaciones lo 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 exportación y de cartas fianza y avales, está representado por los montos indicados en los contratos de estos instrumentos. El Banco y sus Subsidiarias aplican las mismas políticas que utilizan para la concesión de créditos directos al realizar operaciones contingentes, 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, requerimientos futuros de efectivo.

(c) Los créditos documentarios de importación y exportación, y los avales y cartas fianza, son compromisos contingentes otorgados por el Banco y sus Subsidiarias para garantizar el cumplimiento de un cliente frente a un tercero. Los créditos documentarios de importación y exportación 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 2007 y de 2006, el Banco y sus Subsidiarias tienen como operaciones con productos derivados compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro ("forward") y operaciones de intercambio de tasas de interés ("swap"). Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro ("forward") son acuerdos por los cuales se pacta la entrega a futuro de moneda extranjera, en los 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 y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el monto de referencia de los contratos vigentes era de S/6,696.9 y S/3,685.6 millones, respectivamente (equivalentes aproximadamente a US\$2,235.2 y US\$1,153.2 millones, respectivamente, nota 4), los cuales tenían principalmente 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. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, las operaciones de intercambio de moneda fueron realizadas por un valor nominal de aproximadamente S/355.2 y S/156.2 millones, respectivamente (equivalentes aproximadamente a US\$118.5 y US\$48.9 millones, respectivamente)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, las operaciones de intercambio de tasas de interés fueron realizadas por un valor nominal de aproximadamente S/1,827.1 millones, equivalentes aproximadamente a US\$609.8 millones (aproximadamente S/1,173.1 millones, equivalentes a US\$367.1 millones al 31 de diciembre de 2006), las cuales se encuentran incluidas en la cuenta "Otras cuentas de orden" de esta misma nota.

El valor razonable de los contratos de forwards y swaps activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007 ascienden aproximadamente a S/134.6 y S/93.1 millones, respectivamente (aproximadamente S/51.3 y S/25.8 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2006), los cuales han sido incluidos en el balance general consolidado, nota 10(a).

(e) El saldo del rubro garantías recibidas está expresado al valor acordado de las garantías a la fecha del contrato de préstamo. Este saldo no representa necesariamente el valor de mercado de las garantías mantenidas por el Banco y sus Subsidiarias.

(f) El Banco y sus Subsidiarias brindan servicios de custodia, fideicomiso, administración corporativa, gerenciamiento de inversiones y servicios de consultoría a terceras partes lo que implica que el Banco y sus Subsidiarias están involucrados en decisiones sobre asignación (distribución) y la compra y venta de estos productos. Estos activos que son mantenidos en fideicomiso no se incluyen en los estados



financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los activos administrados en nombre de clientes ascienden a S/751.2 y S/223.5 millones, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el patrimonio neto de los fondos mutuos de inversión administrados por una subsidiaria del Banco ascienden aproximadamente a S/5,863.1 y S/3,941.9 millones, respectivamente.

**(g)** Corresponde al compromiso futuro de readquirir inversiones sujetas a acuerdos de recompra (Repos), en las cuales se ha transferido la propiedad legal de las inversiones, de acuerdo con los establecido por la SBS, ver nota 3(v). Al 31 de diciembre de 2007, dichas operaciones de recompra incluyen bonos del tesoro público peruano, certificados de depósito del BCRP y bonos del tesoro público de gobiernos extranjeros, y ascienden aproximadamente a S/980.3 millones, devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 5.51 y 5.80 por ciento anual para los pactos de recompra en nuevos soles, y entre 4.85 y 6.00 por ciento anual para los pactos de recompra en dólares estadounidenses y tienen vencimientos entre enero y diciembre de 2008.

**(h)** Corresponde al valor nominal de una operación de intercambio de moneda y tasa de interés ("cross currency swap"), el cual sirve como cobertura económica del valor razonable de una emisión de bonos corporativos del Banco, ver nota 13(a)(i). Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda emitida en nuevos soles fue convertida a dólares estadounidenses y, asimismo, la tasa de interés de la deuda fue convertida de una tasa fija en nuevos soles de 6.84 por ciento nominal anual a una tasa variable de Libor a 6 meses más 0.84 por ciento. Al 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de este instrumento de cobertura registrado en resultados del ejercicio asciende a una pérdida por aproximadamente US\$0.6 millones (equivalentes a S/1.9 millones) y se incluye en el rubro "Gastos financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

**(i)** Las líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados no corresponden a compromisos para otorgar créditos. Incluyen las líneas de crédito de consumo y otros créditos de consumo que son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

## 20 Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por cartera de colocaciones	2,145,425	1,707,434
Ingresos por inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	445,626	228,386
Intereses por disponible y fondos interbancarios	214,025	257,973
Fluctuación de valor por las posiciones en instrumentos financieros derivados – forwards	43,300	23,736
Comisiones por créditos y otras operaciones financieras	20,337	14,440
Otros	15,168	18,449
	2,883,881	2,250,418
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obligaciones con el público	(624,135)	(419,390)
Intereses y comisiones por depósitos de empresas del sistema financiero y organismos internacionales	(188,923)	(143,445)
Intereses por deudas a bancos y corresponsales	(139,988)	(108,053)
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	(116,880)	(94,585)
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	(39,733)	(36,216)
Fluctuación de valor por las posiciones en instrumentos financieros derivados – swaps	(9,277)	929
Otros	(19,713)	(9,658)
	(1,138,649)	(810,418)
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1,745,232</b>	<b>1,440,000</b>

**21 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	S/(000)	S/(000)
<b>Provisión (recupero) por:</b>		
Créditos de cobranza dudosa, nota 7(f)	193,414	130,404
Riesgo país	(6,993)	17,489
Cuentas por cobrar	(1,279)	(361)
<b>Total</b>	<b>185,142</b>	<b>147,532</b>

## 22 Comisiones por servicios bancarios, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Comisiones por servicios bancarios</b>		
Servicios de transferencia y cobranzas	249,958	223,487
Mantenimiento de cuentas corrientes y portes	138,061	128,496
Servicios de tarjetas de crédito y débito	102,833	93,011
Comisiones por seguros	77,542	84,265
Comisiones a establecimientos afiliados a red VISA	72,532	55,591
Comisiones por operaciones contingentes	70,855	62,217
Comisiones por fideicomiso	66,927	33,869
Comisiones por intermediación en el mercado de valores	29,261	17,069
Comisiones por asesoría y estudios técnicos	28,485	19,588
Servicios de retención y recaudación	22,152	20,666
Ingresos por servicios relacionados a bienes en arrendamiento financiero	10,347	7,522
Comisiones por emisión de cheques	10,128	12,465
Otros	122,858	107,105
	1,001,939	865,351
<b>Gastos relaciones a comisiones por servicios bancarios</b>		
Gastos con aseguradoras	(52,713)	(48,988)
Gastos por servicios de tarjetas de crédito y débito	(34,571)	(29,136)
Gastos relacionados con bienes de arrendamiento financiero	(11,011)	(8,164)
Gastos relacionados con emisiones de cheques	(3,776)	(3,674)
Gastos relacionados con asesoría y estudios técnicos	(4,018)	(5,580)
Gastos relacionados a red VISA	(6,255)	(5,071)
Otros	(6,009)	(9,736)
	(118,353)	(110,349)
<b>Saldo, neto</b>	<b>883,586</b>	<b>755,002</b>

**23 Ganancia neta en valores**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Ganancia neta en la compra y venta de valores	33,021	19,654
Ganancia neta por valorización de inversiones negociables para intermediación financiera (trading)	29,176	20,874
Provisión para inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, nota 6(j)	(662)	(5,766)
Otros, neto	(4,009)	(9,675)
<b>Total</b>	<b>57,526</b>	<b>25,087</b>

**24 Otros ingresos no financieros y otros gastos operativos**

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Otros ingresos no financieros</b>		
Ganancia por certificados indexados, nota 10(b)	207,819	-
Recupero de cartera castigada de ejercicios anteriores	71,154	112,764
Utilidad neta en venta de bienes recibidos en pago y adjudicados, nota 10(f)	39,710	41,075
Recupero de intereses y provisiones de ejercicios anteriores	12,492	11,686
Ingresos por servicios técnicos de outsourcing	3,845	3,155
Ingresos por arrendamiento de bienes propios	2,002	4,526
Recupero de la provisión por desvalorización de edificios, neto de depreciación, nota 9(a)	-	14,540
Otros	27,116	34,269
<b>Total</b>	<b>364,138</b>	<b>222,015</b>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Pérdidas por litigios y reclamos de clientes	(10,361)	(6,904)
Servicios recibidos de terceros y otros	(8,479)	(8,350)
Provisión para riesgos diversos	(6,976)	(5,629)
Gastos de cobranza	(4,341)	(4,193)
Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	(3,391)	(3,812)
Mantenimiento de bienes adjudicados	(2,169)	(3,310)
Otros	(26,410)	(22,637)
<b>Total</b>	<b>(62,127)</b>	<b>(54,835)</b>

## 25 Remuneraciones y beneficios sociales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Remuneraciones	389,558	328,142
Plan complementario de participación en las utilidades	253,455	158,703
Participación adicional de los trabajadores	90,192	67,880
Gratificaciones	67,954	57,266
Seguridad y previsión social	46,017	37,360
Compensación por tiempo de servicios	34,002	29,250
Compensación vacacional, asistencia médica y otros	135,148	78,983
<b>Total</b>	<b>1,016,326</b>	<b>757,584</b>
<b>Número promedio de empleados</b>	<b>11,722</b>	<b>10,023</b>

## 26 Utilidad por acción

(a) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el promedio ponderado de acciones en circulación asciende a 1,286,528 equivalentes al número de acciones en circulación a dichas fechas.

La base para el cálculo de acciones considera el efecto de la reexpresión del capital y la capitalización de utilidades conforme se indica en la nota 3(u).

(b) El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida, al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Año	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/(000)	(en miles)	S/
2007	883,438	1,286,528	0.6867
2006	661,574	1,286,528	0.5142
2005	691,734	1,286,528	0.5377

## 27 Evaluación de riesgos

Las actividades del Banco y sus Subsidiarias se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros, incluido el uso de productos derivados. El Banco y sus Subsidiarias reciben depósitos de sus clientes a tasas fijas y variables, a diversos plazos, con la intención de obtener una rentabilidad a través de la inversión de estos fondos en activos de alta calidad.

El Banco y sus Subsidiarias buscan aumentar estos márgenes consolidando sus fondos a corto plazo y prestando a mayores plazos y a tasas más altas, pero manteniendo la suficiente liquidez para atender todos los retiros que pudieran realizarse.

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

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

### Riesgos de mercado

El Banco y sus Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado, el cual es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones en tasas de interés, tipos de cambio, "commodities" e inversiones de capital; todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado. Asimismo, surge de los cambios en la variabilidad de los precios como las tasas de interés, tipos de cambio e inversiones de capital. Debido a la naturaleza de las actividades del Banco y sus Subsidiarias, el riesgo en los precios de los "commodities" no le es aplicable.

El Banco y sus Subsidiarias separan la exposición al riesgo de mercado en dos grupos: (i) aquellos que surgen de la fluctuación en el valor de los portafolios de negociación, debido a movimientos en los ratios de mercado o precios (trading book), y (ii) aquellos que surgen de cambios en la posición estructural de las portafolios que no son de negociación, debido a movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio (ALM book).

Los portafolios de negociación incluyen aquellas posiciones líquidas surgidas de las transacciones de mercado en las cuales el Banco y sus Subsidiarias actúan como principal con los clientes o con el mercado. Los portafolios que no son de negociación incluyen posiciones relativamente ilíquidas, principalmente depósitos y colocaciones, e inversiones que no son de negociación (inversiones disponibles para la venta).

Los riesgos de los portafolios de negociación (trading book) son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica del "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés); mientras que los portafolios que no son de negociación (ALM book) son monitoreados usando la técnica de "Asset Liability Management" (ALM).



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

La medición de los riesgos asociados con posiciones de largo plazo y posiciones estructurales es llamada "Asset Liability Management" (ALM). Los portafolios que no son de negociación son expuestos a diferentes sensibilidades que puede llevar consigo un deterioro en el valor de los activos comparados a sus pasivos y a una reducción de su valor neto. Las sensibilidades efectuadas son de tasas de interés, tipos de cambio y administración de las brechas de reprecios.

#### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

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

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

El Banco y sus Subsidiarias toman posiciones que son afectadas por las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés del mercado sobre su situación financiera y flujos de caja. Los márgenes de interés pueden incrementarse como resultado de tales cambios, pero pueden disminuir o generar pérdidas en caso de producirse movimientos inesperados. La Gerencia del Banco y sus Subsidiarias establecen límites sobre el nivel de descargo que puede asumirse en las posiciones afectas a riesgos de interés y/o monitorea periódicamente.

Los recursos para sus inversiones se obtienen principalmente de pasivos a corto plazo, cuyos intereses se acuerdan a tasas fijas y variables vigentes en los mercados internacionales. Las colocaciones, los

depósitos de clientes y otros instrumentos de financiamiento están sujetos a riesgos originados por las fluctuaciones en las tasas de interés. Las características relevantes de vencimiento y tasas de interés contractuales relevantes de los principales instrumentos financieros del Banco y sus Subsidiarias se describen en las notas 7(i) y (j), 11(c) y (f), 12 y 13.

#### **Riesgo por tipo de cambio**

El Banco y sus Subsidiarias están expuestos a los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las operaciones diarias y "overnight", las cuales son monitoreadas diariamente.

La mayoría de los activos y pasivos se mantienen en dólares estadounidenses. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de la oferta y la demanda de los países en donde se encuentran establecidas las sucursales del Banco y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los activos y pasivos del Banco y sus Subsidiarias en moneda extranjera se presentan en la nota 4.

#### **Riesgo crediticio**

El Banco y sus Subsidiarias toman posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente no pueda cumplir con todos sus pagos a su vencimiento. El Banco y sus Subsidiarias registran provisiones para aquellas pérdidas en que han incurrido a la fecha del balance general consolidado. Los cambios significativos en la economía o en un segmento de industria particular que represente una concentración en la cartera del Banco y sus Subsidiarias, podría originar que las pérdidas sean diferentes de las registradas a la fecha del balance general consolidado, por lo que la Gerencia monitorea continuamente su exposición al riesgo de crédito.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto el Banco y sus Subsidiarias representa el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten, principalmente, en los depósitos en bancos, los valores negociables, las inversiones disponibles para la venta, las colocaciones y los créditos indirectos, sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales. La exposición para cada prestatario, incluidos bancos, se establece mediante sublímites que cubren los riesgos por operaciones en el balance general consolidado y fuera de éste (cuentas contingentes), así como límites de riesgo de entrega diarios para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos forward de moneda extranjera. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan diariamente.

## 28 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, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas 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 puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Una porción significativa de los activos y pasivos del Banco y sus Subsidiarias corresponden a instrumentos financieros de corto plazo, con vencimientos menores de un año; por lo que se considera que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a su correspondiente valor neto en libros al cierre del ejercicio.

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

- ▶ Los fondos disponibles representan efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado.
- ▶ Las inversiones negociables para intermediación financiera (trading) se registran a su valor estimado de mercado, por lo que su valor en libros es igual a dicho valor.
- ▶ Las inversiones disponibles para la venta están expresadas al costo o valor estimado de mercado, el menor; en consecuencia, en el valor estimado de mercado se han considerado las ganancias potenciales no realizadas, que han sido determinadas en base a las cotizaciones bursátiles o la valorización de las inversiones, por lo que su valor en libros difiere del valor de mercado según lo indicado en la nota 6(k).
- ▶ 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/o a tasas variables, y se encuentran netas de sus correspondientes provisiones para pérdidas, las cuales son consideradas por la Gerencia como el mejor estimado del monto a recuperar a la fecha de los estados financieros consolidados.
- ▶ La Gerencia considera que el saldo de las inversiones permanentes se aproxima a su valor razonable, ya que la mayoría no son títulos negociables y se encuentran registradas a su valor de participación patrimonial, excepto por la participación en Inversiones BCP Ltda., cuyo valor estimado de mercado se indica en la nota 8(a).
- ▶ Los instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados, incluido en el rubro de "Otros activos", están expresados a su valor estimado de mercado, por lo que su valor en libros es igual a dicho valor.

- ▶ El valor de mercado de los depósitos y obligaciones es similar a su respectivo valor en libros, ello se debe principalmente a que en su mayoría tienen vencimientos corrientes y a que las tasas de interés que generan son comparables a las de otros pasivos similares en el mercado a la fecha del balance general consolidado.
- ▶ Las deudas a bancos y corresponsales generan intereses a tasas variables y/o tasas preferenciales similares a los vigentes en el mercado. Como resultado, se estima que sus valores en libros no difieren en forma significativa de sus correspondientes valores de mercado.
- ▶ Los valores, títulos y obligaciones en circulación, generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada. El valor en libros no difiere del valor de mercado debido a que los bonos son registrados al costo o valor estimado el menor, por lo que dicho valor se aproxima al valor al que son adquiridos.
- ▶ Como se describe en la nota 19, el Banco y sus Subsidiarias han emitido diversos avales, 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 avales, préstamos y créditos documentarios abiertos, y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, así como la solvencia actual de las contrapartes. El Banco y sus Subsidiarias han estimado que la diferencia entre el valor neto en libros y el valor neto razonable de los mismos no es significativa.
- ▶ Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro, las ganancias sobre tipos de cambio y los “swap” de tasa de interés, el Banco y sus Subsidiarias no participan en otro tipo de transacciones generalmente descritas como derivados. El Banco y sus Subsidiarias registran estas operaciones a su valor estimado de mercado, por lo que no existen diferencias con sus valores en libros.
- ▶ En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Gerencia considera que, excepto por lo divulgado en las notas 6(k) y 8(a), los valores estimados de instrumentos financieros del Banco y sus Subsidiarias no difieren en forma significativa de sus valores en libros.

### 29 Información financiera por ubicación geográfica

El siguiente detalle muestra las operaciones del Banco y sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006 por localización geográfica (importes en millones de nuevos soles):

	2007					2006				
	Total ingresos	Margen financiero	Depreciación y amortización	Inmuebles, mobiliario y equipo	Total activos	Total ingresos	Margen financiero	Depreciación y amortización	Inmuebles, mobiliario y equipo	Total activos
Perú	3,759	1,572	120	633	32,519	2,952	1,302	113	581	27,859
Panamá	305	29	-	-	7,507	173	24	-	-	2,681
Bolivia	240	115	9	43	2,460	197	88	8	43	2,090
Estados Unidos de América	70	29	-	1	1,228	67	26	-	2	1,083
<b>Total</b>	<b>4,374</b>	<b>1,745</b>	<b>129</b>	<b>677</b>	<b>43,714</b>	<b>3,389</b>	<b>1,440</b>	<b>121</b>	<b>626</b>	<b>33,713</b>

### 30 Transacciones con partes relacionadas y compañías vinculadas

(a) Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Banco y sus Subsidiarias han adquirido bonos, otorgado créditos, provisto y solicitado servicios bancarios, relaciones de corresponsalía y otras operaciones con empresas subsidiarias al Grupo Credicorp cuyos saldos detallamos a continuación:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Activo</b>		
Fondos disponibles	17,068	2,627
Cartera de colocaciones, neto	213,937	215,636
Otros activos	14,203	3,961
<b>Pasivo</b>		
Depósitos y obligaciones	2,757,560	2,218,523
Deudas a bancos y corresponsales	30,367	-
Otros pasivos	84,400	103,572
Operaciones contingentes	2,840	3,353
Otras cuentas de orden	131,828	3,835
	992,436	217,538
<b>Resultados</b>		
Ingresos financieros	16,658	33,824
Gastos financieros	122,134	138,442
Otros ingresos	24,390	20,293
Gastos operativos	18,625	29,301

Los préstamos y otros créditos contingentes con entidades vinculadas que no son subsidiarias o relacionadas al Banco comprenden:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Empresas relacionadas</b>		
Préstamos directos	448,831	216,694
Préstamos contingentes	90,039	185,591
Derivados, valor de mercado	539	567
Depósitos	94,940	75,122

Asimismo, el Banco y sus Subsidiarias tienen inversiones negociables y disponibles para la venta en compañías vinculadas por S/16.8 millones y S/0.8 millones al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente.

El Banco contrató coberturas de seguros con El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) cuyas primas ascienden a S/56.7 millones en el 2007 (S/74.9 millones en el 2006).

El Banco también recibe honorarios de Pacifico Vida S.A. por la comercialización de seguros de vida, a través de su red de oficinas y agencias, a los clientes que mantienen depósitos de ahorro, cuyos importes ascendieron aproximadamente a S/5.1 y S/4.3 millones en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

De acuerdo con la legislación peruana, los préstamos otorgados a partes vinculadas no pueden efectuarse en condiciones más favorables que las que un banco otorga al público en general. La Gerencia del Banco considera que ha cumplido con todos los requerimientos establecidos en los dispositivos legales vigentes para las transacciones con entidades o personas vinculadas. Los préstamos se encuentran con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada. Los préstamos a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007, tienen vencimiento entre enero de 2008 y setiembre de 2017 y devengan interés a una tasa de interés promedio entre 5.8 y 9.3 por ciento. Al 31 de diciembre de 2007, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa con partes relacionadas asciende a US\$0.2 millones (US\$0.1 millones al 31 de diciembre de 2006). Este monto es determinado sobre la base de una evaluación continua de la posición financiera de la parte relacionada y de los mercados en los cuales opera.

**(b) Préstamos al personal**

El Banco y sus Subsidiarias otorgan préstamos a sus empleados y funcionarios por plazos que fluctúan de acuerdo a las diferentes modalidades de colocaciones que mantiene el Banco hacia terceros; los préstamos son principalmente créditos hipotecarios y se presentan en el rubro de "Colocaciones neto" del balance general consolidado. Las tasas de interés aplicadas generalmente son menores a las tasas de interés existentes en el mercado; sin embargo, otros términos de los préstamos son sustancialmente los mismos que los del mercado. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el saldo de los préstamos y otros créditos a empleados y directores y personal clave del Banco y sus Subsidiarias ascienden a S/125.7 y S/97.2 millones, respectivamente.

(c) La remuneración del personal clave del Banco por los años 2007 y 2006 considerando todos los pagos que reciben, se presenta a continuación:

	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones, nota 17	81,229	72,559
Salarios	16,582	14,750
Dietas al directorio	3,482	2,500
Otros	38,798	21,768
<b>Total</b>	<b>140,091</b>	<b>111,577</b>

## Estados Financieros Consolidados en NIIF (Pro forma - No Auditado)

**Notas al lector** El Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas Consolidado y anexos complementarios que se presentan a continuación corresponden al Banco de Crédito del Perú y sus subsidiarias y han sido formulados con el propósito de ser incorporados en el proceso de consolidación de los estados financieros de Credicorp.

Para la elaboración de estos estados financieros consolidados pro forma se ha considerado al dólar como la moneda funcional y se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF que resultaron aplicables además de haberse asignado, en los casos aplicables, los ajustes de eliminación que se efectuaron en el proceso de consolidación con Credicorp. En consecuencia, estos estados financieros constituyen una herramienta de gestión para el Banco de Crédito del Perú y no intentan reflejar su situación financiera y resultados de operación como una entidad separada de acuerdo a NIIF.

*Estos estados pro forma no han sido auditados.*





## Balance general consolidado (Proforma - No auditado)

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006	Anexo	2007	2006
		US\$(000)	US\$(000)
<b>Activo</b>			
Fondos disponibles:	1		
Que no generan intereses		615,012	470,480
Que generan intereses		2,193,688	2,057,015
		2,808,700	2,527,495
Inversiones:			
Valores negociables	2	50,995	38,078
Inversiones disponibles para la venta	3	3,377,558	1,894,563
		3,428,553	1,932,641
Colocaciones, neto:	4		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		8,187,848	5,865,278
Provisión para créditos de cobranza dudosa		(209,996)	(187,689)
		7,977,852	5,677,589
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		252,085	65,658
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		217,049	197,724
Aceptaciones bancarias		35,822	44,984
Bienes adjudicados, neto		19,615	29,427
Crédito mercantil e intangible, neto		46,897	30,590
Otros activos	5	200,423	165,643
<b>Total activo</b>		<b>14,986,996</b>	<b>10,671,751</b>

## Balance general consolidado (Proforma - No auditado) (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006	Anexo	2007	2006
		US\$(000)	US\$(000)
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Depósitos y obligaciones:	6		
Que no generan intereses		2,625,259	1,946,718
Que generan intereses		8,553,864	6,408,831
		11,179,123	8,355,549
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		82,724	8,065
Deudas a bancos y corresponsales	7	1,459,359	489,805
Aceptaciones bancarias		35,822	44,984
Bonos y deuda subordinada emitidos	8	721,056	533,337
Otros pasivos	5	375,545	247,878
<b>Total pasivo</b>		<b>13,853,629</b>	<b>9,706,618</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social		364,706	364,706
Reservas		282,189	242,889
Ganancia no realizada		58,575	53,447
Utilidades acumuladas		427,897	304,091
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,133,367</b>	<b>965,133</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>14,986,996</b>	<b>10,671,751</b>

## Estado consolidado de ganancias y pérdidas (Proforma - No auditado)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Ingresos por intereses y dividendos</b>		
Intereses sobre colocaciones	697,585	530,396
Intereses sobre depósitos en bancos	68,633	78,999
Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta	143,665	69,380
Otros ingresos por intereses	18,071	12,136
<b>Total ingresos por intereses y dividendos</b>	<b>927,954</b>	<b>690,911</b>
<b>Gastos por intereses</b>		
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(264,900)	(174,727)
Intereses sobre bonos y deuda subordinada emitida	(36,497)	(26,944)
Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales y préstamos	(45,038)	(33,020)
Otros gastos por intereses	(18,764)	(12,492)
<b>Gastos por intereses</b>	<b>(365,199)</b>	<b>(247,183)</b>
<b>Ingresos netos por intereses y dividendos</b>	<b>562,755</b>	<b>443,728</b>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(33,074)	(1,948)
<b>Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para créditos de cobranza dudosa</b>	<b>529,681</b>	<b>441,780</b>
<b>Otros ingresos</b>		
Comisiones por servicios bancarios	281,310	232,226
Ganancia neta en operaciones de cambio	59,739	42,005
Ganancia neta en la venta de valores	20,993	8,692
Otros	79,348	24,654
<b>Total otros ingresos</b>	<b>441,390</b>	<b>307,577</b>

## Estado consolidado de ganancias y pérdidas (Proforma - No auditado) (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Otros gastos</b>		
Remuneraciones y beneficios sociales	(335,903)	(226,750)
Gastos administrativos	(182,105)	(143,670)
Depreciación y amortización	(38,238)	(35,113)
Provisión para bienes adjudicados	(3,057)	(6,387)
Otros	(19,224)	(33,616)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(578,527)</b>	<b>(445,536)</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta</b>	<b>392,544</b>	<b>303,821</b>
Resultado por traslación	29,562	13,323
Impuesto a la renta	(90,453)	(69,388)
<b>Utilidad neta</b>	<b>331,653</b>	<b>247,756</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida, en dólares americanos.</b>	<b>0.26</b>	<b>0.19</b>

## Conciliación entre la utilidad en nuevos soles según Normas SBS y utilidad bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (en miles)

		2007	2006
<b>Utilidad neta reportada en Soles según Normas SBS</b>	S/.(000)	<b>883,438</b>	<b>661,574</b>
Tipo de cambio promedio según SBS al 31-12-2007		3.124	3.265
<b>Utilidad neta expresada en dólares según Normas SBS</b>	US\$(000)	<b>282,791</b>	<b>202,626</b>
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio por la posición de ME en la contabilidad en nuevos soles	US\$(000)	12,347	23,614
Ganancia (pérdida) por traslación proveniente de la posición en nuevos soles en la contabilidad US\$	US\$(000)	29,562	13,323
Efecto del tipo de cambio en partidas no monetarias	US\$(000)	6,434	7,020
Ajustes para llevar de la contabilidad bajo principios según normas SBS a NIIF's y eliminación para efectos de consolidación	US\$(000)	519	1,173
<b>Utilidad en dólares de acuerdo a NIIFs</b>	US\$(000)	<b>331,653</b>	<b>247,756</b>

### 1 Fondos disponibles

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y canje	548,128	467,012
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú	1,798,581	1,405,852
Depósitos en bancos	457,163	651,492
	<b>2,803,872</b>	<b>2,524,356</b>
Intereses devengados	4,828	3,139
<b>Total</b>	<b>2,808,700</b>	<b>2,527,495</b>

### 2 Valores Negociables

A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Acciones</b>		
Acciones negociadas en bolsa	24,947	27,633
<b>Bonos e instrumentos similares</b>		
Bonos del Tesoro Público Peruano	20,925	0
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	1,711	2,260
Certificados bancarios negociables	1,400	1,726
Participación en fondos mutos	762	6,457
Letras del Tesoro General de la Nación de Bolivia	707	
Otros	7	0
	<b>25,512</b>	<b>10,443</b>
	<b>50,459</b>	<b>38,076</b>
Intereses devengados	536	2
<b>Total</b>	<b>50,995</b>	<b>38,078</b>

**3 Inversiones disponibles para la venta**

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

	2007				2006			
	Costo amortizado	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado	Costo amortizado	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado
		Ganancias	Pérdidas			Ganancias	Pérdidas	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Vencimiento fijo</b>								
Certificados de deposito del BCRP (d)	2,410,062	224	(3,281)	2,407,005	1,276,503	1,143	(33)	1,277,613
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (e)	68,626	1,970	(500)	70,096	76,084	2,730	(511)	78,303
Bonos del Tesoro Público (f)	388,903	6,478	(271)	395,110	208,839	4,876	(1,540)	212,175
Participación en fondos mutuos	133,563	120	-	133,683	37,817	171	-	37,988
Certificados del Banco Central de Bolivia	121,705	38	(96)	121,647	27,833	189	(1)	28,021
Bonos de Agencias Federales Norteamericanas (f)	837	3	-	840	29,189	9	(19)	29,179
Cuotas de participación en el Fondo RAL (h)	56,641	-	-	56,641	51,203	-	(1)	51,204
Certificados de deposito Negociables	2,692	1	-	2,693	160	-	-	160
Bonos de organismos financieros internacionales (i)	44,796	143	-	44,939	64,577	89	(24)	64,642
Papeles comerciales	-	-	-	-	168	-	(6)	162
Otros	10,021	97	(4)	10,114	12,627	442	(141)	12,926
	<b>3,237,846</b>	<b>9,074</b>	<b>(4,152)</b>	<b>3,242,768</b>	<b>1,785,000</b>	<b>9,649</b>	<b>(2,276)</b>	<b>1,792,373</b>
<b>Acciones</b>								
Cotizadas en bolsa	40,622	75,930	(367)	116,185	25,245	62,998	-	88,243
No cotizadas en bolsa	2,117	-	-	2,117	2,029	4,384	(56)	6,357
	<b>42,739</b>	<b>75,930</b>	<b>(367)</b>	<b>118,302</b>	<b>27,274</b>	<b>67,382</b>	<b>(56)</b>	<b>94,600</b>
	3,280,585	85,004	(4,519)	3,361,070	1,812,274	77,031	(2,332)	1,886,973
Intereses devengados				16,488				7,590
<b>Total</b>				<b>3,377,558</b>				<b>1,894,563</b>



(b)

	2007		2006	
	Costo amortizado	Valor de mercado	Costo amortizado	Valor de mercado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	639,850	640,105	647,257	647,541
De 3 meses a 1 año	1,836,011	1,834,235	756,172	757,193
De 1 a 3 años	573,538	573,438	176,915	177,171
De 3 a 5 años	18,259	18,269	53,634	55,146
Más de 5 años	170,188	176,721	151,022	155,322
Sin vencimiento (acciones)	42,739	118,302	27,274	94,600
<b>Total</b>	<b>3,280,585</b>	<b>3,361,070</b>	<b>1,812,274</b>	<b>1,886,973</b>

#### 4 Colocaciones, Neto

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Créditos directos</b>		
Préstamos	5,782,285	4,153,183
Arrendamiento financiero	1,118,301	688,685
Tarjetas de crédito	677,182	438,628
Descuentos	325,047	256,534
Documentos por cobrar adquiridos	109,928	89,171
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	127,078	84,198
Créditos refinanciados y reestructurados	88,451	124,434
Créditos vencidos y en cobranza judicial	60,280	75,231
	8,288,552	5,910,064
<b>Más (menos)</b>		
Intereses devengados	66,268	49,130
Intereses no devengados	(166,972)	(93,916)
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(209,996)	(187,689)
<b>Total créditos directos, netos</b>	<b>7,977,852</b>	<b>5,677,589</b>
<b>Créditos indirectos</b>	<b>1,515,824</b>	<b>1,171,460</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la distribución de la cartera propia por sectores de actividad económica es la siguiente:

	2007		2006	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Manufactura	2,166,916	26.1	1,588,587	26.9
Préstamos hipotecarios	1,121,775	13.5	883,736	15.0
Comercio	866,607	10.5	668,967	11.3
Préstamos de consumo	864,491	10.4	537,538	9.1
Electricidad, gas y agua	341,708	4.1	256,531	4.3
Microempresas	493,360	6.0	306,869	5.2
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	382,179	4.6	228,697	3.9
Minería	455,919	5.5	289,998	4.9
Comunicaciones, almacenaje y transporte	389,859	4.7	250,844	4.2
Agricultura	167,338	2.0	137,864	2.3
Servicios financieros	271,305	3.3	220,205	3.7
Construcción	195,724	2.4	66,970	1.1
Pesquería	129,770	1.6	148,122	2.5
Educación, salud y otros servicios	105,834	1.3	73,016	1.2
Otros	335,767	4.0	252,120	4.4
<b>Total</b>	<b>8,288,552</b>	<b>100.0</b>	<b>5,910,064</b>	<b>100.0</b>

(c) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cartera de colocaciones del Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias están clasificadas por riesgo de crédito como sigue:

Clasificación de créditos	2007						2006					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Normal	7,698,155	92.9	1,479,156	97.6	9,177,311	93.6	5,328,465	90.2	1,114,887	95.2	6,443,352	91.0
Con problemas potenciales	384,198	4.6	29,563	2.0	413,761	4.2	341,187	5.8	33,787	2.9	374,974	5.3
Deficiente	68,145	0.8	4,878	0.3	73,023	0.7	62,504	1.1	17,668	1.5	80,172	1.1
Dudoso	90,469	1.1	1,196	0.1	91,665	0.9	120,644	2.0	3,565	0.3	124,209	1.8
Pérdida	47,585	0.6	1,031	0.0	48,616	0.6	57,264	0.9	1,553	0.1	58,817	0.8
	<b>8,288,552</b>	<b>100</b>	<b>1,515,824</b>	<b>100</b>	<b>9,804,376</b>	<b>100</b>	<b>5,910,064</b>	<b>100</b>	<b>1,171,460</b>	<b>100</b>	<b>7,081,524</b>	<b>100</b>

## 5 Otros activos y otros pasivos

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Otros activos</b>		
<b>Instrumentos financieros</b>		
Cuentas por cobrar	36,097	35,926
Operaciones en Trámite	34,152	50,580
Crédito fiscal IGV	55,989	13,004
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	2,110	8,437
	128,348	107,947
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Cargas diferidas	9,820	7,829
Impuesto a la Renta diferido	45,294	36,851
Participación de los trabajadores diferida activa	8,037	6,252
Inversiones en asociadas	3,035	2,911
Otros	5,889	3,853
	72,075	57,696
<b>Total</b>	<b>200,423</b>	<b>165,643</b>
<b>Otros pasivos</b>		
<b>Instrumentos financieros</b>		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal	170,852	84,499
Cuentas por pagar	68,141	56,807
Operaciones en trámite	36,043	36,834
Tributos, neto	24,072	2,296
Provisión para pérdidas de créditos indirectos	18,383	20,308
	317,491	200,744
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Impuesto a la renta diferido	19,623	30,576
Transferencias recibidas pendientes de procesar	16,096	25,564
Provisión para riesgos diversos	19,069	15,178
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	3,266	2,816
	58,054	74,134
<b>Total</b>	<b>375,545</b>	<b>274,878</b>

### 6 Depósitos y obligaciones

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Depósitos y obligaciones que no generan intereses</b>		
En el Perú	2,206,016	1,567,273
En otros países	419,243	379,445
	<b>2,625,259</b>	<b>1,946,718</b>
<b>Depósitos y obligaciones que generan intereses</b>		
En el Perú	6,633,435	5,264,759
En otros países	1,873,530	1,108,890
	<b>8,506,965</b>	<b>6,373,649</b>
	11,132,224	8,320,367
Intereses por pagar	46,899	35,182
<b>Total</b>	<b>11,179,123</b>	<b>8,355,549</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos a plazo	4,175,713	2,820,191
Cuentas corrientes	3,260,787	2,479,944
Ahorros	2,381,012	1,952,087
Compensación por tiempo de servicios	896,283	775,027
Operaciones de reporte con clientes	325,908	228,165
Certificados bancarios	92,522	64,953
<b>Total</b>	<b>11,132,224</b>	<b>8,320,367</b>

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

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	2,429,650	1,771,029
De 3 meses a 1 año	611,096	545,930
De 1 a 3 años	189,265	240,092
De 3 a 5 años	30,525	192,806
Más de 5 años	915,176	70,334
<b>Total</b>	<b>4,175,712</b>	<b>2,820,191</b>

### 7 Deudas a bancos y corresponsales

(a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro comprende:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,151,367	269,867
Líneas de crédito promocionales (ii)	196,204	177,900
Interbancarios	102,470	38,015
	<b>1,450,041</b>	<b>485,782</b>
Intereses por pagar	9,318	4,023
<b>Total bancos y corresponsales</b>	<b>1,459,359</b>	<b>489,805</b>

**8 Valores, títulos y obligaciones en circulación**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	Tasa de Interés anual ponderada %		Vencimiento	2007	2006
	2007	2006			
				US\$(000)	US\$(000)
<b>Bonos</b>					
Bonos Corporativos	6.59	6.23	Entre Febrero 2008 y Diciembre 2014	130,507	94,180
Bonos de Arrendamiento Financiero	6.10	5.53	Entre Enero 2008 y Noviembre 2010	173,535	187,800
Bonos Hipotecarios	7.70	7.70	Entre Mayo 2011 y Abril 2012	20,744	25,270
Bonos Subordinados	6.72	6.89	Entre Enero 2008 y Mayo de 2027	107,383	101,799
<b>Total Bonos</b>				<b>432,169</b>	<b>409,049</b>
<b>Deuda Subordinada emitida</b>					
Certificados de depósito Negociables Subordinados				120,000	120,000
Otras notas Subordinadas				161,308	0
<b>Total Deuda</b>				<b>713,477</b>	<b>529,049</b>
Intereses por pagar				7,579	4,288
<b>Total</b>				<b>721,056</b>	<b>533,337</b>

(b) A continuación se presenta el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por vencimiento:

	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	62,544	20,056
De 3 meses a 1 año	96,823	62,728
De 1 a 3 años	163,441	184,605
De 3 a 5 años	59,306	113,247
Mas de 5 años	331,363	148,413
	<b>713,477</b>	<b>529,049</b>



## Clasificaciones de riesgo

### Banco de Crédito del Perú

<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Clasificación</b>
Moneda local	BBB- / Estable / A-3
Moneda extranjera	BBB- / Estable / A-3

<b>Moody's</b>	<b>Clasificación</b>
Fortaleza financiera	D+
Depósitos de largo plazo	Ba3
Perspectiva	Estable
Deuda subordinada	Ba1

<b>Fitch Ratings</b>	<b>Clasificación</b>
Emisiones de largo plazo	BBB-
Emisiones de largo plazo en moneda local	BBB-
Emisiones de corto plazo	F3
Emisiones de corto plazo en moneda local	F3
Perspectiva	Estable
Deuda subordinada	BB+

<b>Apoyo &amp; Asociados Internacionales S.A.C.</b>	<b>Clasificación</b>
Rating de la institución	A+
Depósitos a plazo menores a un año	CP-1+(pe)
1er. Programa de certificados de depósitos negociables	CP-1+(pe)
2do. Programa de certificados de depósitos negociables	CP-1+(pe)
Bonos de arrendamiento financiero	AAA (pe)
Depósitos a plazo entre uno y diez años	AAA (pe)
Letras hipotecarias	AAA (pe)
Bonos corporativos	AAA (pe)
Bonos hipotecarios	AAA (pe)
Bonos subordinados	AA+ (pe)
Acciones comunes	1ª (pe)

<b>Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.</b>	<b>Clasificación</b>
Entidad	A+
Depósitos a plazo menores a un año	EQL 1+
Certificados de depósitos negociables de corto plazo	EQL 1+
Depósitos a plazo entre uno y diez años	AAA
Certificados de depósitos negociables a largo plazo	AAA
Bonos corporativos	AAA
Bonos de arrendamiento financiero	AAA
Bonos hipotecarios	AAA
Bonos subordinados	AA+
Acciones comunes	1ª

# ***Directorio, Comité Ejecutivo y Gerencia***

El Directorio del BCP incorpora directores independientes, en cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo y su gerencia cuenta con ejecutivos de destacada trayectoria profesional

## Directorio y Comité Ejecutivo

---

### Directorio

Dionisio Romero S.	Presidente
Luis Nicolini	Vicepresidente
Jorge Carnet	Director
Fernando Fort M.	Director
Eduardo Hochschild	Director
Juan Bautista Isola	Director
Reynaldo Llosa	Director
Benedicto Cigüeñas	Director
Dionisio Romero P.	Director
Juan Carlos Verme	Director
Luis Enrique Yarur	Director
Felipe Ortiz de Zevallos	Director
Germán Suárez	Director

### Comité Ejecutivo

Dionisio Romero S.	Presidente
Luis Nicolini	Director
Fernando Fort M.	Director
Reynaldo Llosa	Director
Juan Carlos Verme	Director
Benedicto Cigüeñas	Director

## Gerencia

### Raimundo Morales

Gerente General

Carlos Muñoz

Gerente General Adjunto

### Gerencia Central

José Luis Gagliardi

Gerente Central de Administración

Walter Bayly

Gerente Central de Planeamiento y Finanzas

### Gerencia de División

Pedro Rubio

División Banca Corporativa y Empresarial

Reynaldo Llosa

División Banca Empresarial

Miguel del Mar

Banca Empresas Lima 1

Luis Bouroncle

Banca Empresas Lima 2

Diego Cavero

Banca Corporativa

Christian Laub

Finanzas Corporativas

Gonzalo Álvarez-Calderón

Negocios Internacionales

Andrés Ferrand

Leasing

Augusto Pérez

Servicios para Empresas

Maritza Podestá

Banca Institucional

Javier Otero

División Comercial

Lionel Derteano

Comercial Lima 1

Renzo Ricci

Comercial Lima 2

Enrique Rizo Patrón

Comercial Lima 3

Fernando Fort G.

Comercial Lima 4

Carlos Morante

Comercial Provincias 1

Alfredo Fernández

Negocios Inmobiliarios

<b>Javier Maggiolo</b>	División de Mercado de Capitales
<b>Bruno Ghio</b>	Administración de Inversiones
<b>Andrés Milla</b>	Intermediación
<b>Piero Travezán</b>	Administración de Activos
<b>Jose Manuel Peschiera</b>	Negocios Fiduciarios
<b>Jorge Ramírez del Villar</b>	División Finanzas
<b>José Luis Muñoz</b>	Contabilidad General
<b>Aida Kleffmann</b>	Relaciones con Inversionistas
<b>Ricardo Bustamante</b>	División de Sistemas y Organización
<b>Italo Muñoz</b>	Soluciones de Negocios
<b>Carlos Herrera</b>	Producción de Sistemas
<b>Ivana Osoreo</b>	Desarrollo de Sistemas
<b>Patricia Canales</b>	Arquitectura e Integración Tecnológica
<b>César Sanguinetti</b>	Gestión de Procesos e Información
<b>Roberto Andrade</b>	División de Créditos
<b>Alicia Franco</b>	Riesgo Bancos del Exterior y Corporativa
<b>Álvaro García</b>	Riesgo Banca Empresas Lima
<b>Alfonso Gavilano</b>	Riesgo Crediticio Centralizado
<b>Luis Rivera</b>	Seguimiento y Control de Créditos
<b>Pedro Bordarampé</b>	Cuentas Especiales
<b>Fernando Dasso</b>	División Marketing
<b>María del Pilar Ruiz</b>	Productos
<b>Luis Verástegui</b>	Gestión de Canales
<b>Fernando Ríos</b>	Gestión Comercial
<b>Franco Giuffra</b>	División de Gestión y Desarrollo Humano
<b>Karim Mitre</b>	Planeamiento y Desarrollo
<b>Bernardo Sambra</b>	Asesoría en GDH
<b>Mario Ferrari</b>	División Legal
<b>Guillermo Morales</b>	Asesoría Legal
<b>Jorge Bellido</b>	División de Auditoría
<b>Otras Áreas</b>	
Alvaro Correa	BCP Miami
Pablo Miñan	Administración de Riesgos
Harold Marcenaro	Riesgo Banca Minorista
Pablo Rojas	Banca Privada
André Figuerola	Tesorería y Cambios
Agustín Pestana	Administración Centralizada
Alvaro Carrulla	Relaciones e Imagen Institucional
Juan Baldoceca	Inspectorado
Jose Ignacio Maúrtua	Calidad Oficial de atención al Usuario
Jose Ortiz Fuentes	Procesos Centrales
César Ríos	Cobranza Banca Minorista
Alcides Portocarrero	Prevención y Cumplimiento
Jimena De Vinatea	Servicio de Consultoría
Fernando Palao	Secretaría General

# Gerencia







# Contactos

## Banco de Crédito BCP

---

### Sede Central Lima

Calle Centenario 156, La Molina  
Lima 12, Perú  
Teléfono (511) 313-2000,  
(511) 625-2000

---

### Oficinas del Exterior

#### Miami, Estados Unidos de América

121 Alhambra Plaza, Suite 1200  
Coral Gables, Florida 33134  
Estados Unidos de América  
Teléfono (305) 448-0971,  
Fax (305)448-0981

#### Panamá, República de Panamá

Calle 50 y Aquilino de la Guardia,  
Torre Banco Continental, pisos 28 y 29,  
Apartado 6 8934 El Dorado, Panamá,  
República de Panamá  
Teléfono (507) 215-7311,  
Fax (507) 215-7323

---

### Banco de Crédito BCP Bolivia

#### Sede Central, La Paz

Esquina calle Colón y Mercado N°1308,  
La Paz, Bolivia  
Teléfono (5912) 233-0444,  
Fax (5912) 239-1044



# **Atlantic Security Holding Corporation**

---

**Informe de Gestión**

---

**2007**

# Contenido

---

<b>Principales indicadores</b>	2
--------------------------------	---

---

<b>Comentario del mercado</b>	3
-------------------------------	---

---

<b>Resultados financieros</b>	5
<i>Ingreso por dividendos</i>	5
<i>Ingreso neto por intereses</i>	5
<i>Ingreso por comisiones</i>	6

---

<b>Comentario de gestión</b>	9
------------------------------	---

---

<b>Balance General Consolidado</b>	11
------------------------------------	----

---

<b>Estado de Ganancias y Pérdidas Consolidado</b>	12
---	----

---

<b>Directorio y Gerencia</b>	13
------------------------------	----

# Principales indicadores

	2005	2006	2007
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta (US\$ millones)	25.2	31.5	39.5
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	0.42	0.52	0.58
Retorno sobre patrimonio promedio <sup>1,2</sup>	15.9%	18.3%	20.0%
Retorno sobre activos promedio <sup>1</sup>	2.5%	2.5%	2.6%
<b>Ratios operativos</b>			
Gastos operativos sobre ingresos totales	21.6%	19.6%	17.7%
Gastos operativos sobre activos promedio <sup>1</sup>	0.7%	0.7%	0.6%
<b>Balance (fin de periodo, US\$ millones)</b>			
Activos	1,115	1,379	1,615
Préstamos netos	158	131	130
Valores negociables e inversiones <sup>3</sup>	582	800	916
Depósitos del público	932	1,166	1,383
Patrimonio neto	165	179	214
Fondos administrados	1,017	1,382	2,242
<b>Capitalización (N° de veces)</b>			
Activo total sobre patrimonio	6.8	7.7	7.5
<b>Calidad de la cartera</b>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones sobre préstamos vencidos	1.8%	1.9%	1.0%
<b>Otros datos</b>			
Número de acciones, neto (en millones)	60.1	60.1	60.1
Número de empleados	62	62	69

\* Cifras no auditadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

1 Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial, saldos trimestrales y saldo final de cada periodo.

2 El patrimonio no incluye ganancias por la inversión en Credicorp

3 Incluye inversiones disponibles para la venta e inversiones permanentes.

# Comentario del mercado

## El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

### El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

#### El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

#### El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

#### El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

#### El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos

El ajuste en el sector inmobiliario de Estados Unidos, que ya se anunciaba desde finales del 2006, se materializó en el año 2007 con la denominada crisis de hipotecas *subprime*. Esta crisis ha tenido consecuencias significativas para la economía global, cuyos alcances definitivos aún no se conocen. Por el momento, la probabilidad de que la economía estadounidense se desacelere en el corto plazo ha aumentado, lo que ha suscitado cambios en el mercado crediticio mundial.

Como resultado de la crisis *subprime*, entre setiembre y diciembre de 2007, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) disminuyó su tasa de intervención en 100 pbs. y dejó la *Fed Funds Rate* en 4.25%. La crisis también indujo a la ampliación de los *spreads* crediticios en los mercados de deuda. Esto se apreció más en la ampliación de la diferencia entre las tasas Libor y las del Tesoro norteamericano, especialmente en las de corto plazo. Además, ello implica que las curvas de rendimiento para los distintos niveles de riesgo tenderán a mostrar pendientes más positivas.

El encarecimiento del crédito, aunado al impacto negativo en la actividad económica que se prevé producirá un ajuste hacia abajo del mercado inmobiliario, predice un menor crecimiento del PBI estadounidense. A esto contribuirá el notable aumento en el precio del petróleo, que al cierre del 2007 bordeó los US\$ 100 por barril. El diferencial de tasas con respecto a las principales economías del mundo y el sustancial déficit en cuenta corriente, han mantenido la presión sobre el dólar, que el 2007 perdió valor con respecto a la mayoría de las monedas y llegó a un nivel récord de US\$ 1.49 por euro. Por otro lado, la actividad exportadora ha repuntado con vigor y los indicadores macroeconómicos fundamentales (desempleo, inflación y crecimiento) permanecen relativamente sanos. Además, el peso relativo de Estados Unidos en el contexto económico mundial ha disminuido, y las expectativas del desempeño tanto de los mercados emergentes como de los demás países desarrollados, son en general positivas. En consecuencia, existen fuerzas económicas globales en oposición, pues buena parte de la incertidumbre que caracterizó el cierre del 2007 giró en torno al efecto neto que finalmente tuvieron estas fuerzas.

La coyuntura descrita se tradujo en mayor volatilidad en los mercados de capitales, particularmente a partir del tercer trimestre. En términos generales, buena parte de las ganancias acumuladas en las bolsas durante el año se revirtieron debido a las correcciones negativas producidas entre setiembre y diciembre. En los mercados de deuda ha sobresalido el movimiento de capitales hacia instrumentos de menor riesgo, lo que ha motivado el aumento de su rentabilidad a expensas del retorno sobre papeles de mayor riesgo. En este contexto, destaca el desempeño tanto de los productos de inversión administrados por el Atlantic Security Bank (ASB) como de su portafolio propietario, pues sus buenos rendimientos evidencian el relativo blindaje que tienen ante las fluctuaciones del mercado.



# Resultados financieros

Al cierre del 2007, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) acumuló utilidades por US\$ 39.5 millones, monto que representa un incremento de 26% respecto a similar periodo del año anterior. Entre los principales factores que influyeron en este resultado están los mayores volúmenes de activos, los considerables dividendos recibidos, la ampliación del margen financiero y el aumento en las comisiones.

## Ingresos por dividendos

Los mayores ingresos por dividendos son resultado de nuestra inversión permanente en el accionariado de Credicorp. Este año, dichos ingresos fueron 17% superiores a su nivel del año anterior, debido a las mejores utilidades obtenidas por Credicorp. Sin embargo, la cuenta de ingresos por dividendos es eliminada de la consolidación, por lo que nuestra contribución a los resultados de Credicorp alcanzó US\$ 20 millones, 35% por encima de lo aportado en el 2006.

## Ingreso neto por intereses

El ingreso neto por intereses se incrementó en 27% debido principalmente a dos factores: (i) los mayores márgenes que resultaron de la estabilización de las tasas de interés entre mediados del 2006 y el tercer trimestre del 2007, lo que permitió que el reprecio de los activos de inversión a rendimientos superiores contribuyera con más ingresos por dólar captado; y (ii) la mayor masa de activos productivos que desde principios del 2006 ha aumentado en forma creciente, desde US\$ 1,361 millones al cierre del 2006 hasta US\$ 1,593 millones en el 2007, un incremento de 17% en 12 meses. La distribución de los activos también cambió; la participación de las

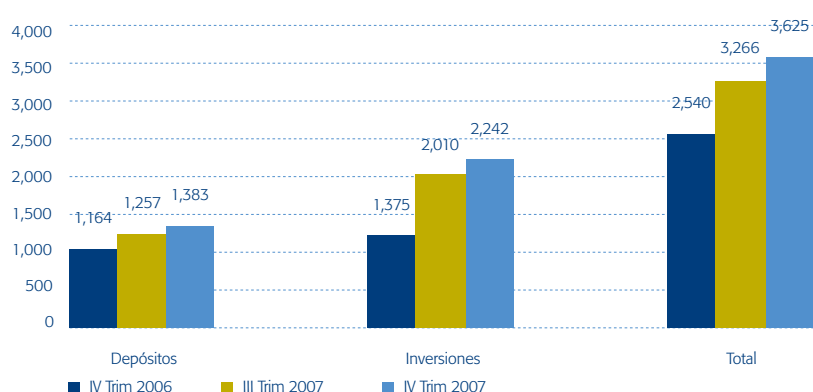
inversiones disminuyó levemente (de 58% a 57%); los activos de tesorería aumentaron (de 31% a 34%); y las colocaciones se redujeron (de 10% a 8%).

## Ingreso por comisiones

Nuestra estrategia de focalización en el negocio de administración de activos permitió que los ingresos por comisiones aumentaran en 50% y pasaran de US\$ 6.1 millones en el 2006 a US\$ 9.2 millones en el 2007. La captación directa de depósitos registró un crecimiento de 19%, y varió desde US\$ 1,166 millones a US\$ 1,383 millones entre el 2006 y el 2007. Este incremento fue inferior al del 2006 cuando la incertidumbre política del proceso electoral peruano impulsó la captación de recursos nuevos en 25%. En la medida que buena parte del crecimiento en los fondos administrados en el 2007 se sustentó en el traslado de los depósitos de nuestros clientes a productos de inversión, el aumento registrado en los depósitos es un logro destacado durante el 2007. En consecuencia, el aumento en los fondos que administramos llegó a US\$ 860 millones (62%), de los cuales aproximadamente 63% correspondió a la apreciación de las inversiones y 37%, a inversiones nuevas..

La rentabilidad de estos fondos se mantuvo con respecto al año pasado. Así, en el 2007 el índice ponderado del ASB reportó un retorno de 6.2% (el mismo valor que en el 2006). Este rendimiento fue inferior en 50 pbs. al del *índice benchmark de hedge funds*, pero con casi 40% menos de volatilidad (2.6% vs. 4.5%), con lo cual el desempeño ajustado por riesgo fue muy positivo.

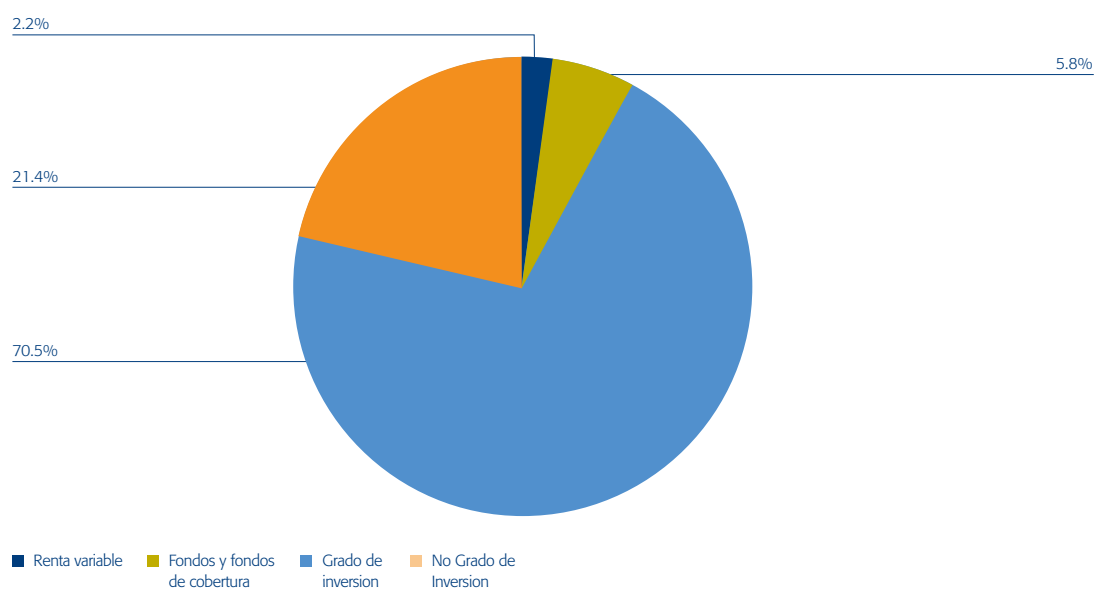
## Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)



Estos resultados sobresalientes se reflejaron en nuestros ratios financieros. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) pasó de 18.3% durante el 2006 a 20% al cierre del 2007, mientras que el retorno sobre activos promedio se elevó de 2.5% a 2.6% en el mismo periodo. Asimismo, los gastos operativos aumentaron en menor proporción que los ingresos netos (11.2% vs. 25.6%), lo cual nos permitió obtener una mejora en el ratio de eficiencia, que cerró el 2007 en 17.7% tras haber concluido el 2006 en 19.6%.

Para el 2008, continuaremos con una estrategia de bajo riesgo en nuestras inversiones propietarias, aunque esperamos una ampliación en nuestro margen financiero como consecuencia del abaratamiento del costo de los fondos -por la reducción de las tasas- y el mantenimiento de las rentabilidades del activo -por la ampliación de los spreads crediticios-. En cuanto a la gestión de activos de terceros, esperamos aprovechar comercialmente el escenario de alta rentabilidad y baja volatilidad, a pesar de las difíciles condiciones del mercado durante el 2007, lo que nos permitirá mantener el ritmo de crecimiento de nuestros fondos administrados. De esta manera, deseamos ser identificados como el mejor administrador de inversiones del mercado con la mejor oferta de productos globales dirigida a atender el perfil de cada cliente, con buenas rentabilidades, diversificación y control de riesgos y con un buen equipo de asesoría financiera.

## ASHC : Distribución del portafolio de inversiones a diciembre de 2007 (%)



# Comentario de gestión

El 2008 fue un año de múltiples mejoras en la gestión del Atlantic Security Bank (ASB). Entre ellas destacan los logros en la gestión de fondos de terceros, así como en la administración del riesgo de mercado y en el área de Cumplimiento.

En el ámbito de la administración de fondos, profundizamos el modelo de una oferta amplia y consistente de productos, con énfasis en la inversión prudente. Nuestro esfuerzo comercial por impulsar la venta de los fondos globales dio frutos, pues este rubro creció en 130% y cerró el año con un saldo, a valor de compra, de US\$ 287 millones. De esta manera, los fondos globales se convirtieron en el principal producto entre los fondos administrados. Como se mencionó anteriormente, la combinación de buenas rentabilidades con bajas volatilidades configuraron el éxito del producto y auguran que el 2008 será un año activo para el logro de ventas adicionales. También fue notable el desarrollo de las canastas protegidas, las que además de crecer en 73% y cerrar el año en US\$ 59 millones, cumplieron la importante labor de ofrecer variedad en las alternativas de inversión y aprovechar las oportunidades específicas de mercado. Así, por ejemplo, el debilitamiento general del dólar permitió ofrecer canastas de monedas con rentabilidades interesantes para los clientes, sin arriesgar los capitales invertidos.

En lo que se refiere a la administración de riesgos, el 2007 fue un año de consolidación exitosa en la gestión del riesgo operacional y el inicio de un ambicioso proyecto de gestión del riesgo de mercado. Este último incluyó la contratación del personal idóneo; la elección del modelo de administración adecuado para los riesgos a los que está expuesto el banco; y el desarrollo de reportes y herramientas que permiten la medición y monitoreo de dichos riesgos. Finalmente, establecimos un Comité de Riesgos de Mercado que fijó límites y parámetros que definieron con precisión el nivel de riesgo que el banco está dispuesto a asumir.

El ASB desarrolló con notable éxito un Proyecto de Optimización de Cumplimiento. Este permitió revisar y mejorar los procesos existentes, especialmente aquellos relacionados con la apertura de cuentas y el sistema de monitoreo de transacciones. Buena parte del esfuerzo, que contó con el apoyo del equipo de Cumplimiento a nivel corporativo, se encaminó a revisar la clasificación de riesgo de los clientes, rediseñar los formatos de evaluación y reevaluar, de manera minuciosa, a todos aquellos clientes considerados de mayor riesgo.

## Balance General Consolidado

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Activos</b>		
Fondos disponibles	548,106	429,833
Caja y bancos	65	62
Depósitos en bancos	530,591	378,711
Fondos overnight	17,450	51,000
Inversiones disponibles para la venta, neto	853,739	738,565
Inversiones disponibles para la venta ASB	853,739	738,565
Colocaciones, neto	130,096	131,161
Colocaciones, neto	131,419	133,751
Menos: provisiones	(1,323)	(2,590)
Otras inversiones	61,838	61,838
Activo fijo, neto	188	207
Otros activos	21,374	18,196
<b>Total activos</b>	<b>1,615,341</b>	<b>1,379,800</b>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>		
Depósitos	1,382,882	1,166,114
Depósitos en cuenta corriente	51,564	60,839
Depósitos a plazo	1,331,318	1,105,275
Obligaciones	0	18,063
ASB	0	18,063
Otros pasivos	18,354	15,992
<b>Total pasivos</b>	<b>1,401,237</b>	<b>1,200,170</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>214,105</b>	<b>179,631</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1,615,341</b>	<b>1,379,800</b>

Al 30 de diciembre de 2006 y 2007\*

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (IFRS).



# Estado de Ganancias y Pérdidas Consolidado

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Ingresos y gastos por intereses</b>		
Ingreso por intereses	87,924	70,852
Ingreso por dividendos	19,566	16,687
Gasto por intereses	(69,214)	(57,278)
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>38,276</b>	<b>30,261</b>
<b>Ingresos no financieros</b>	<b>15,830</b>	<b>11,403</b>
Comisiones por servicios	9,164	6,136
Ganancia por venta de valores	2,581	5,210
Ganancia neta (pérdida) en operaciones de cambio	2,039	(717)
Otros ingresos	2,047	774
<b>Provisión por colocaciones</b>	<b>(292)</b>	<b>0</b>
<b>Provisión para valores negociables</b>	<b>(5,017)</b>	<b>(1,856)</b>
<b>Gastos operativos</b>	<b>(9,254)</b>	<b>(8,324)</b>
Salarios y beneficios de empleados	(4,167)	(3,993)
Gastos generales y administrativos	(4,962)	(4,008)
Depreciación y amortización	(120)	(157)
Otros gastos	(5)	(166)
<b>Utilidad neta</b>	<b>39,544</b>	<b>31,484</b>

Por los años terminados el 30 de diciembre de 2006 y 2007\*

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (IFRS).

## Directorio

---

**Presidente** **Dionisio Romero S.**

---

**Vicepresidente** **Luis Nicolini**

---

**Directores** **Fernando Fort**  
**Reynaldo Llosa**  
**Fernando Montero**  
**Raimundo Morales**  
**Juan Carlos Verme**

## Gerencia

---

**Presidente Ejecutivo** **Carlos Muñoz**

---

**Gerente General** **Javier Maggiolo**



**PACIFICO**  
COMPROMETIDOS DE VERDAD

# Pacífico Grupo Asegurador

---

Informe de Gestión

---

2007



# Contenido

---

Principales indicadores	2
-------------------------	---

---

El mercado asegurador peruano	3
-------------------------------	---

---

Resultados financieros	8
<i>Pacífico Seguros</i>	8
<i>Pacífico Vida</i>	12
<i>Pacífico Salud EPS</i>	15

---

Balance General Consolidado	17
-----------------------------	----

---

Estado de Ganancias y Pérdidas	18
--------------------------------	----

---

Directorio	19
------------	----

## Principales indicadores\*

	2005	2006	2007
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta	7.0	53.3	12.5
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	0.28	2.10	0.46
Retorno sobre patrimonio promedio <sup>1</sup>	3.9%	25.4%	5.6%
Retorno sobre activos promedio <sup>1</sup>	0.9%	5.8%	1.1%
<b>Ratios operativos</b>			
Resultado técnico / primas totales	5.5%	9.3%	3.3%
Patrimonio / activo total	21.9%	23.8%	17.2%
Aumento de reservas técnicas	23.5%	16.2%	16.9%
Ratio combinado <sup>2</sup>	106.3%	104.4%	115.4%
Siniestros netos / primas netas ganadas <sup>2</sup>	76.1%	69.6%	80.1%
Gastos y comisiones / primas netas ganadas <sup>2</sup>	30.2%	34.8%	35.3%
Gastos operativos / primas netas ganadas	21.5%	23.6%	22.8%
Gastos operativos / activos promedio <sup>1</sup>	6.2%	6.7%	6.4%
<b>Balance (US\$ millones, fin de periodo)</b>			
Activos	834	996	1,198
Inversiones en valores e inmuebles	639	776	868
Reservas técnicas	546	629	818
Patrimonio neto	183		206
<b>Otros datos</b>			
Número de acciones, neto (en millones)	25.4	25.4	27.1**
Número de empleados	1,194	1,467	2,243

\* Cifras no auditadas de acuerdo a normas internacionales de información financiera (NIIF).

\*\* Capitalización aprobada en junta de marzo de 2007.

1 Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada periodo.

2 No incluye Pacífico Vida.

## El mercado asegurador peruano

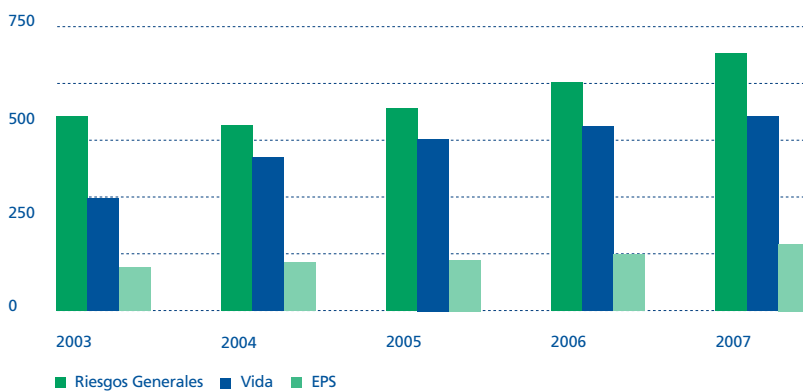
A pesar de un entorno económico muy positivo, donde la mayoría de sectores lograron resultados sumamente alentadores, la industria de seguros -en particular la de Ramos Generales- registró un año difícil producto del terremoto ocurrido en agosto y siniestros severos en los ramos de Deshonestidad, Ramos Técnicos y Automóviles, lo que generó que la siniestralidad retenida de la industria (Ramos Generales, Accidentes, Enfermedades y Vida) se incrementó de 50% a diciembre de 2006 a 59.9% a diciembre de 2007.

En términos de producción, las primas de seguros totales del mercado asegurador a diciembre de 2007 ascendieron a US\$ 1,198.7 millones; 10% mayores a las del mismo período del año anterior. Las primas correspondientes a los Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades crecieron en un 13.2% y totalizaron US\$ 676.6 millones, mientras que las vinculadas a los negocios de Vida, Previsionales y Rentas Vitalicias sumaron US\$ 522.1 millones, es decir, un crecimiento de 6.2% respecto al año anterior.

Por otro lado, los aportes de prestaciones de salud a diciembre de 2007 crecieron en 18.6% hasta llegar a un importe de US\$ 169 millones.

El mercado total de Ramos Generales, Accidentes Personales, Vida y de Prestaciones de Salud, totalizó US\$ 1,367.7 millones a diciembre de 2007, lo que equivale a un aumento de 11% frente al mismo período del año anterior.

## Evolución de primas y aportes (US\$ millones)



Fuente: SBS y SEPS.  
Elaboración: Propia.

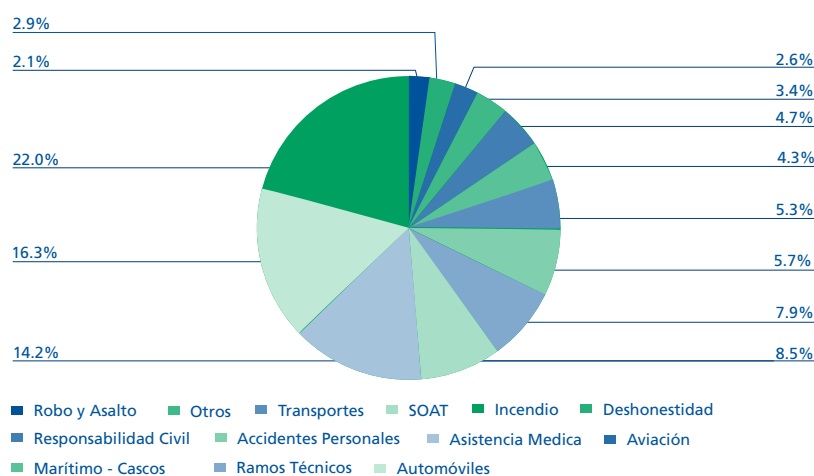
En el segmento de Ramos Generales, entre el 2006 y el 2007, las primas de Ramos Técnicos crecieron 28.4%; Responsabilidad Civil, en 38%; Transportes, en 21.9%; e Incendio, en 8.7%. Este desempeño es atribuible, al dinamismo de la economía, especialmente en los sectores de construcción, manufactura y comercio.

Asimismo, las primas de Automóviles crecieron 25.7%, gracias al impulso que ha tenido el mercado automotor con cifras récord en la venta de unidades nuevas.

Cabe mencionar que entre los ramos que mostraron una reducción en el mercado destaca Aviación, con una caída de 14.5%, producto de una reducción de tasas, especialmente por una mejor negociación en la cobertura de flotas de las Fuerzas Armadas.



## Distribución de las primas netas de Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, a diciembre de 2007 (%)

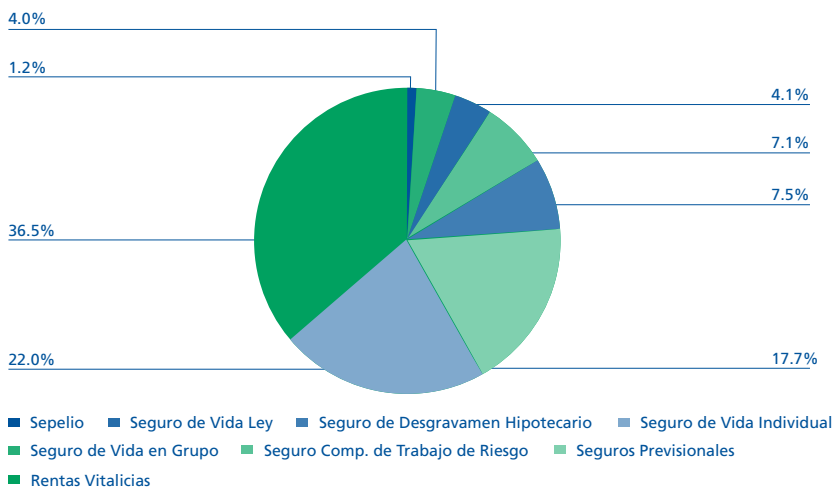


Fuente: SBS.  
Elaboración: Propia.

Las primas del ramo de SOAT se redujeron en 5.5% lo cual se explica, en su mayoría, por el ingreso al mercado de certificados provistos por fondos regionales, los cuales no son regulados por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Por tal motivo, no son tomados en cuenta como parte del primaje del mercado registrado por el regulador.

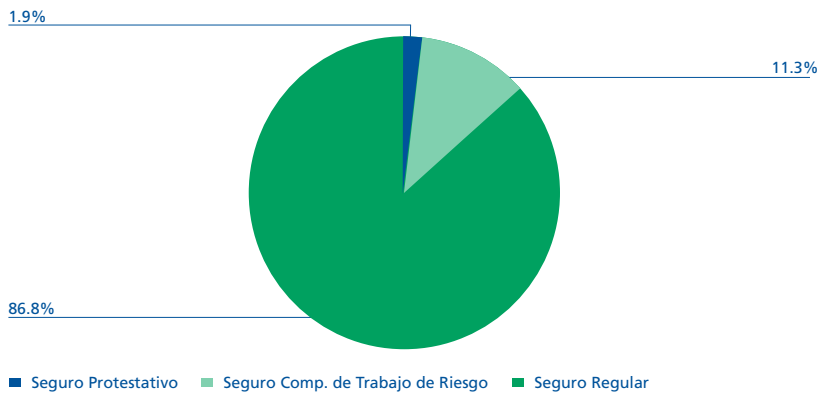
Las primas netas ganadas del sistema (Ramos Generales, Accidentes, Enfermedades y Vida) crecieron 13.9%, debido básicamente a la mayor demanda de seguros de propiedad del segmento empresas como consecuencia del dinamismo de la economía, así como un importante crecimiento en los seguros de automóviles. Cabe mencionar que el terremoto del 15 de agosto en el sur del país originó un mayor pago en primas de reinstalación a los reaseguradores internacionales, cuyo efecto fue un incremento de más de dos puntos en el índice de cesión de riesgo a primas, el que alcanzó 23.6% a diciembre de 2007.

## Distribución de las primas netas de Ramos de Vida, a diciembre de 2007 (%)



Fuente: SBS.  
Elaboración: Propia.

## Distribución de los aportes de Ramos de Salud - EPS a diciembre de 2007 (%)



Fuente: SEPS.  
Elaboración: Propia.

El Índice de Resultado Técnico a Primas Retenidas del mercado descendió a -4%, a diciembre de 2007, debido a los mayores siniestros registrados, principalmente como consecuencia del terremoto ocurrido en agosto en el sur del país.

En términos de compensación a los asegurados, la siniestralidad retenida de Ramos Generales fue de 70.2%, mayor al 53.6% obtenido a diciembre de 2006 apoyada especialmente por el aumento en la siniestralidad del ramo Terremoto, así como el incremento en los ramos de Deshonestidad, Técnicos, Automóviles y SOAT.

Asimismo, el Índice de Gastos Generales sobre Primas Netas Ganadas del sistema asegurador (Ramos Generales, Accidentes, Enfermedades y Vida) aumentó a 28.9%. En primer lugar, hubo un incremento de 26.6% en los gastos de administración principalmente canalizados a través de servicios de terceros y, por otro lado, la base de comparación -las primas netas ganadas- ha disminuido por un mayor pago de primas de reinstalación de los contratos de reaseguro en el segmento de Ramos Generales debido al terremoto y a siniestros importantes en los ramos de Incendio y Técnicos, lo que dio como resultado un ajuste importante en Primas Netas Ganadas en el mercado.

Los ingresos financieros del sistema asegurador peruano mostraron un incremento de 71.4%, debido al crecimiento del portafolio de inversiones como consecuencia del crecimiento en los segmentos de Ramos Generales y Vida, así como al efecto favorable en la valorización en dólares y los mayores ingresos generados por las inversiones en moneda local.

# Resultados financieros

## Pacífico Seguros

El año 2007 ha estado marcado por los efectos de un devastador terremoto, que afectó a la zona sur centro del país, lo que dejó la irreparable pérdida de cientos de vidas humanas, así como pérdidas económicas que se estiman entre 0.2% y 0.3% del producto nacional.

En este contexto Pacífico Seguros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), obtuvo ingresos por US\$ 240.4 millones en comparación a los US\$ 178.4 registrados en el 2006, es decir, un notable crecimiento de 34.7%. Este importante resultado ha sido obtenido principalmente gracias a la correcta aplicación de la estrategia de penetración en los ramos de líneas personales como Automóviles, SOAT, Asistencia Médica, Accidentes Personales y Domiciliarios. Así, entre el 2005 y el 2007, la participación de estas líneas dentro de la producción total de Pacífico Seguros se ha incrementado de 34.9% a 39.6%.

Durante el año 2007, la venta de seguros en las líneas personales antes mencionada creció 39.4%. Este enfoque en la penetración en seguros personales marcará la estrategia de crecimiento de la empresa en los próximos años, la que tendrá como objetivo fundamental obtener ingresos menos volátiles y más predecibles, y disminuir nuestra retención en riesgos severos donde el mercado internacional tiene especialización y mayor cobertura.

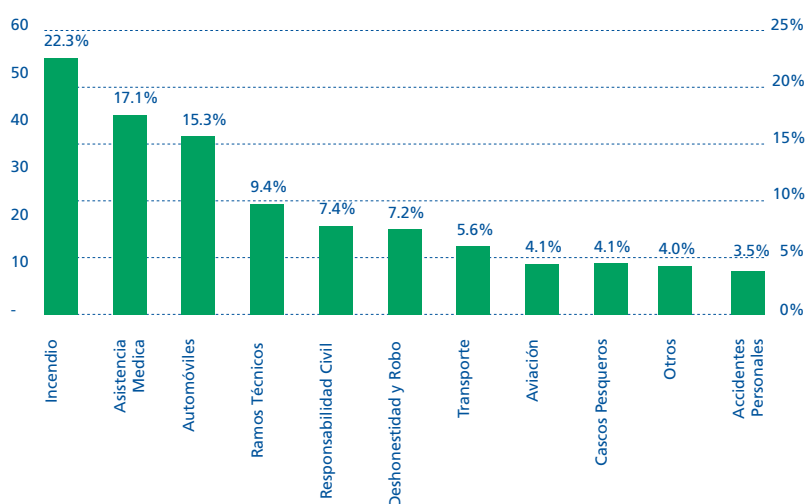
Nos propusimos mejorar nuestra capacidad de servicio hacia los corredores especializados en personas y pequeñas y medianas empresas, con el fin de ofrecer productos competitivos y cercanos a nuestros asegurados. Gracias a diversas acciones, que van desde la introducción de nuevos productos hasta el desarrollo de plataformas de integración a través de la web, hemos logrado incrementar nuestra participación en este importante canal del 15% obtenido hace dos años, a aproximadamente 23% en el 2007.

Por su parte, nuestro canal minorista -definido como la venta de seguros a través de alianzas estratégicas con bancos empresas de distribución de productos y servicios, autoservicios, entre otros- tuvo un sobresaliente crecimiento en ventas del 55% durante el 2007. Este resultado ha sido posible gracias a la introducción de nuevos productos de carácter masivo, así como a la mayor penetración en empresas y cadenas de distribución a nivel nacional.

Adicionalmente a los efectos de la naturaleza, el sector seguros en nuestro país se vio enfrentado durante el año 2007 al ingreso de dos nuevas compañías internacionales de seguros y al incremento de la oferta de reaseguros del mercado internacional a precios que por segundo año consecutivo han disminuido entre 10% y 15%. Este ambiente competitivo ha determinado la reducción de los márgenes de las empresas. Así, conforme a la estadística oficial a diciembre de 2007, la siniestralidad bruta de Ramos Generales se incrementó del 46.9% en el año 2006 a 82.3% en el 2007, y la siniestralidad retenida se incrementó de 53.6% a 70.2%.

## Distribución de la cartera de Pacífico en Riesgos Generales a diciembre de 2007

*(Primas totales / Integración, US\$ millones / % Integración)*

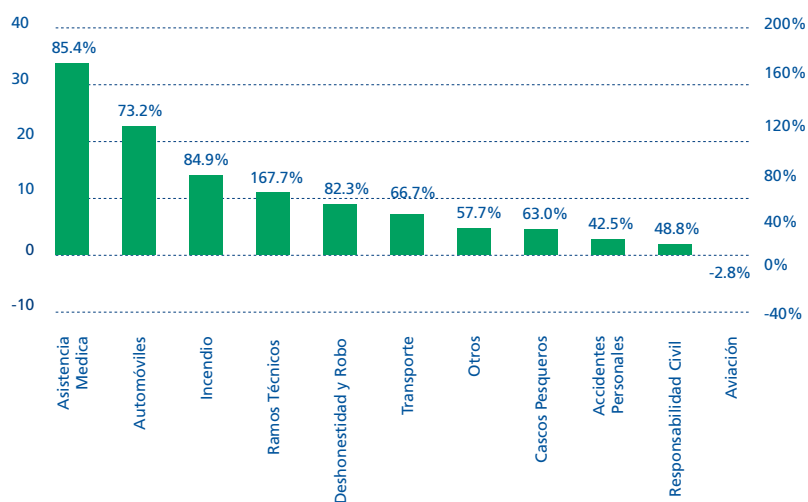


Fuente: Pacífico.  
Elaboración: Propia.

A diciembre de 2007, nuestra participación de mercado en Seguros Generales fue de 35.5%, 5.7 puntos por encima de la obtenida en el mismo período del año anterior, tanto de seguros directos como de reaseguro aceptado, expresados en dólares norteamericanos.

La siniestralidad neta ganada de nuestra cartera fue 80.2%, resultado mayor 64.1% obtenido el año 2006, debido principalmente al terremoto del 15 de agosto que afectó el sur del país y a siniestros importantes en los ramos de Incendio y Técnicos.

## Distribución de la cartera de Pacífico en Riesgos Generales a diciembre de 2007 (Siniestros netos / Siniestralidad neta ganada, US\$ millones)



Fuente: Pacífico.  
Elaboración: Propia.

Conforme a la estrategia seguida de incursionar en el negocio de personas, el ratio de Gastos Técnicos y Comisiones a Primas Netas Ganadas alcanzó 18.9% en comparación al 16.6% obtenido el año 2006. Este ligero incremento debe verse como el costo de adquisición de ingresar a nuevos canales, lo que reeditaré en mejores resultados en los próximos años.

El ratio de Gastos a Primas Netas Ganadas fue 28.9%, inferior al 30.1% obtenido en el año 2006. Si bien hemos logrado un avance en el control de gastos, en un contexto de crecimiento en la producción de primas, somos conscientes de que debemos reducir nuestros gastos generales a niveles cercanos al 17% para mejorar nuestra rentabilidad y competir con éxito en el mercado asegurador internacional.

La utilidad neta de Pacífico Seguros Generales en el 2007 alcanzó US\$ 12.5 millones. Cabe señalar que bajo principios locales de contabilidad en moneda nacional, la utilidad neta fue S/. 17.1 millones.

Ello se explica por la apreciación del 6.3% del nuevo sol que impacta negativamente sobre los activos mantenidos en dólares para respaldar nuestras respectivas obligaciones técnicas, así como diversos ajustes derivados de la diferencia de contabilización bajo regulación local, en comparación a normas internacionales de contabilidad.

Como parte de su reorganización, la empresa cambió su política de inversiones con el objetivo de utilizar las mejores prácticas y herramientas de gestión de riesgos de inversiones a nivel internacional, al incorporar las recomendaciones de Solvencia II y Basilea II y contar con un mejor calce, tanto en plazos como en monedas, con las características de los pasivos de la empresa, vinculados principalmente a las obligaciones con nuestros asegurados.

La rentabilidad financiera de US\$ 28.9 millones obtenida el año 2007 se debe fundamentalmente al manejo de la cartera de renta variable y a la realización de ganancias de las inversiones del portafolio. Asimismo, hemos sido favorecidos por el aporte positivo de nuestras subsidiarias Pacífico Vida y Pacífico Salud EPS, que han contribuido con ingresos financieros de US\$ 12.3 millones.

Conforme a la regulación Sarbanes-Oxley, aplicable a Pacífico Seguros en su calidad de subsidiaria de Credicorp Ltda., -empresa listada en la Bolsa de Valores de Nueva York-, durante este período la empresa continuó con el reto de ajustar sus procesos internos, de reporte y gestión para manejar adecuadamente el riesgo operativo y reflejar estados financieros confiables y comparables con los estándares de reporte internacional. Por otro lado, se actualizamos y consolidamos el Plan de Continuidad de Negocios, con el fin de evitar interrupciones del servicio a los clientes y minimizar las pérdidas financieras de la empresa. En este sentido, a partir del 2007, Pacífico presenta su información financiera en cumplimiento de la NIIF7.

En este sentido, con mucha satisfacción informamos a nuestros accionistas y clientes que nuestra empresa ha logrado cumplir los objetivos trazados, y se ha constituido en una de las pocas empresas locales que logra alcanzar estos estándares de reporte y control.

Los resultados de la Clasificación de Riesgo de nuestra empresa bajo el esquema establecido por la SBS se mantuvieron en la primera categoría de riesgo. En este sentido, tanto Apoyo Clasificadora de Riesgo, asociados a Fitch Ratings, como Equilibrium Clasificadora de Riesgo, confirmaron a Pacífico Seguros la categoría "A" en el mercado asegurador peruano.

Además, un reconocimiento importante a estos acontecimientos positivos en Pacífico es el grado de inversión otorgado por Fitch. La clasificación BBB- fue otorgada a Pacífico Peruano Suiza (PPS)



y Pacífico Vida (PV) sobre la base de su reestructuración efectiva, fuerte capitalización, liquidez por encima del promedio, niveles de retención conservadores, fuertes canales de distribución, rentabilidad recuperada y sólida participación de mercado y franquicia en el Perú.

## Distribución de inversiones de Pacífico Seguros al 31 de diciembre de 2007

Inversiones	Diciembre 31, 2007	
	US\$ miles	%
Acciones	52,266	28.7
Inmuebles	32,593	17.9
Valores negociables	82,931	45.5
Depósitos a plazos	14,629	8.0
	<b>182,419</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Pacífico.  
Elaboración: Propia.

## Pacífico Vida

A diciembre de 2007, el volumen total de primas fue de US\$ 136.7 millones, 16.6% mayor al del año anterior, lo que permite mantener una cuota de mercado de Seguros de Vida de 25.8%.

La línea de negocios de Vida Individual tuvo un crecimiento en primas de 24% con respecto al año anterior, lo cual se debe principalmente a la mayor productividad obtenida de cada uno de los asesores, así como al importante incremento de nuestra fuerza de ventas y el lanzamiento de nuevos productos. Esperamos que este crecimiento continúe en el tiempo, para lo cual se estamos reclutando una mayor cantidad de asesores que permitan mejorar la persistencia y productividad. Del mismo modo, el crecimiento mencionado en el ramo Vida Individual está fortalecido también por el crecimiento que estamos logrando en nuestros canales de *Part Time*, *Brokers* y bancos, los que hemos desarrollando con mayor fuerza los últimos meses del 2007 y que, definitivamente, están contribuyendo a este buen desempeño.

Pacífico Vida mantiene su liderazgo en el mercado de Vida Individual con una participación de 33.4% a diciembre de 2007.

La línea de negocios de Rentas Vitalicias mostró una disminución en sus ingresos de 12.3%, debido básicamente a ajustes voluntarios en las tablas de sobrevivencia desde el año 2006 y al final del régimen de jubilación anticipada. No obstante, al mantener una política de inversiones conservadora, Pacífico Vida ha mejorado ligeramente su participación de mercado y la ha elevado de 17.7% a 19.1% a diciembre de 2007.

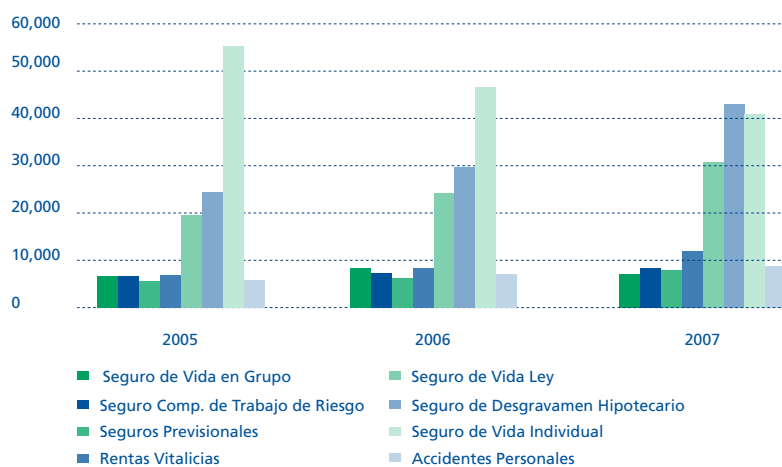
Continuamos con la administración de los seguros de invalidez y sobrevivencia de los afiliados a Prima AFP, cantidad de afiliados que se incrementó como consecuencia del proceso de fusión con AFP Unión Vida. Así, el rubro de Seguros Previsionales tuvo un crecimiento de 28.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a participación de mercado nos hemos colocado en primer lugar con un 30% a diciembre de 2007.

A niveles acumulados, la línea de Vida Grupo (Vida Colectivo, Ley y SCTR) que representa 18% de los ingresos, aumentó con respecto al año anterior en 40%, especialmente la línea de Vida Colectivo, seguida de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR). Este incremento se debe esencialmente a la individualización de nuestros seguros múltiples con el BCP, lo que ha ocasionado este importante incremento en la línea Vida Grupo. Con respecto a la participación de mercado, nos ubicamos en segundo lugar con un 24%, a diciembre de 2007.

Vida Crédito ha alcanzando un aumento en su producción de 46% con respecto al año anterior. Definitivamente, el dinamismo que muestra el mercado de créditos del país contribuyó al buen desempeño mostrado por esta línea (tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios). Asimismo, se iniciaron nuevos negocios con empresas, como Ripley, que ha contribuido a este incremento.

El rubro de Accidentes Personales, si bien no representa un rubro importante dentro de los ingresos del año (5% de total ingresos), está logrando un crecimiento significativo comparado con el año anterior (25%). Cabe indicar que esta línea de negocio es comercializada por nuestro canal de agencias -al igual que en el ramo de Vida Individual-, bancos y otros canales alternativos que han permitido su crecimiento acelerado el 2007.

## Pacífico Vida: Evolución de las primas (US\$ miles)



Fuente: SBS.  
Elaboración: Propia.

La diversificación de los canales de distribución sigue en proceso de consolidación. De esta manera, además de las empresas del sistema financiero, estamos distribuyendo seguros a través de tiendas por departamento y empresas de servicio público.

Estamos comprometidos a continuar liderando el desarrollo de los productos que distribuimos a través de nuestros canales alternativos, gracias a las acciones estratégicas que venimos implementando. Asimismo, estamos convencidos de que estas acciones son el vehículo que complementará el desarrollo del mercado.

En cuanto a la gestión de inversiones, en la operación de cambio de plazo en la duración de la deuda pública se realizaron importantes ganancias, las que sumadas al buen desempeño de los portafolios de inversiones, permitieron ingresos financieros netos que representaron 31.8% de los ingresos de la empresa. El incremento de los ingresos por inversiones (24% con respecto al año anterior) ha permitido, al igual que en años anteriores, mejorar la utilidad neta e incrementar nuestro valor patrimonial.

De otro lado, el valor de los portafolios de inversión creció en el 2007. Dichos activos corresponden a instrumentos financieros locales e internacionales emitidos por instituciones de primer nivel que cuentan, además, con la mejor calidad crediticia. De esta manera, la calidad de nuestras inversiones nos permite asegurar el pago de los compromisos futuros con nuestros clientes. Asimismo, dichos portafolios se encuentran invertidos a diferentes plazos, de acuerdo con la fecha esperada de pago de nuestros seguros.

En el mes de agosto obtuvimos el “Grado de Inversión Internacional”, según la calificación otorgada por Fitch Ratings, sobre nuestra fortaleza financiera como empresa aseguradora.

Esta calificación identifica a Pacífico Vida como una empresa confiable y segura bajo estándares internacionales y con una capacidad para atender sus compromisos y obligaciones, calificación que solamente posee un distinguido grupo de empresas.

A diciembre de 2007, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 25.1 millones, que representa 18.3% de las primas totales y 36.1% de retorno sobre el patrimonio. De esta manera, la empresa continuará enfocándose en mercados y en segmentos que representen una adecuada rentabilidad para los accionistas.

## **Pacífico Salud EPS**

Pacífico Salud registró aportes por un total de US\$ 95.1 millones a diciembre de 2007, y logró un crecimiento de 17.9% respecto al año anterior.

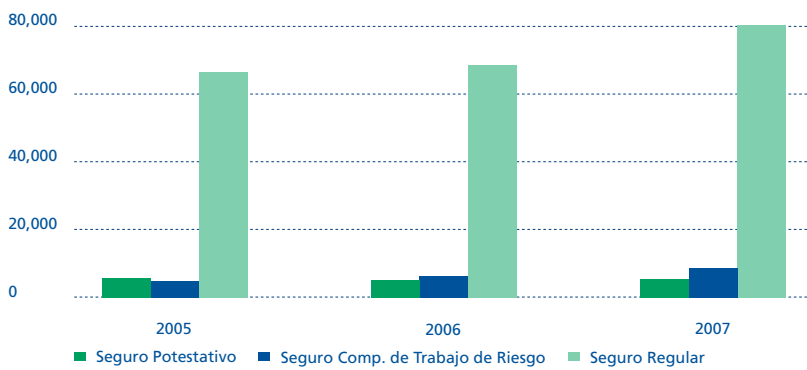
Estos volúmenes de negocio han permitido obtener una participación de 53.9% a diciembre de 2007, en el mercado de Entidades Prestadoras de Salud (EPS), lo que sumado a la participación de Pacífico Seguros en asistencia médica nos permite consolidar el liderazgo en los seguros privados de salud, con una participación de mercado total de 49.6%.

Por otro lado, Pacífico Salud EPS registró a diciembre de 2007 una siniestralidad neta ganada de 80.1%, porcentaje mayor a la siniestralidad neta ganada de 77.3% registrada en el mismo período del año anterior, debido a la disminución de precios por la mayor competencia ante el ingreso de dos nuevos competidores y a mayores niveles de reservas de siniestros no reportados, cumpliendo así las normas internacionales de información financiera.

Durante el año los objetivos estuvieron dirigidos a consolidar los resultados de la cartera de negocios y mejorar la calidad del servicio que se ofrece a sus nuestros afiliados a través de nuestras diferentes redes de atención.

Pacífico Salud EPS obtuvo una utilidad neta de US\$ 2.7 millones, bajo NIIFs, a diciembre de 2007, frente a los US\$ 3.7 millones del año anterior, explicada principalmente por un incremento en la siniestralidad, una reducción importante en los precios debido a la dinámica competitiva del segmento y mayores gastos administrativos.

## Pacífico Salud EPS: Evolución de los aportes (US\$ miles)



Fuente: SEPS.  
Elaboración: Propia.

De cara a un mercado más competitivo, hemos consolidado los esfuerzos comerciales y de soporte con los del negocio de seguros generales, de tal manera que nos encontramos preparados como organización para afrontar un crecimiento de mercado, apoyados en la calidad del servicio que brindamos, el valor agregado de nuestros productos y las ventajas comparativas que podemos ofrecer.

## Balance General Consolidado

Activo	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)
Caja y bancos	78,012	46,160
Inversiones netas	728,934	821,278
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	46,986	46,497
Cuentas por cobrar y otros activos	142,274	284,008
<b>Total activo</b>	<b>996,205</b>	<b>1,197,943</b>
Pasivo y patrimonio neto		
Reservas técnicas	629,405	817,510
Cuentas por pagar y otros pasivos	76,872	115,255
<b>Total Pasivo</b>	<b>706,277</b>	<b>932,765</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>289,928</b>	<b>265,178</b>
Capital Social	71,665	78,531
Ganancias no realizadas	61,984	65,669
Resultados del ejercicio	53,343	12,457
Otras cuentas del patrimonio	49,713	49,446
Interes minoritario	53,223	59,075
<b>Total Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>996,205</b>	<b>1,197,943</b>

Al 30 de diciembre de 2006 y 2007

## Estado de Ganancias y Pérdidas

	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)
Primas totales	372,599	467,238
Primas cedidas	63,493	97,372
Ajuste de reservas	50,020	62,593
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>259,086</b>	<b>307,273</b>
Siniestros netos	186,522	238,600
Comisiones netas	26,902	31,291
Ingresos y gastos técnicos	(10,910)	(21,929)
<b>Resultado técnico</b>	<b>34,752</b>	<b>15,453</b>
Ingresos financieros, netos	89,395	76,834
Gastos generales y provisiones	61,239	69,917
Resultado por traslación	1,591	3,941
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	5,412	4,331
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>59,087</b>	<b>21,979</b>
Interés minoritario	5,744	9,522
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>53,343</b>	<b>12,457</b>
<b>Contribución a Credicorp</b>	<b>14,538</b>	<b>9,435</b>

por los años terminados el 30 de diciembre de 2006 y 2007



## Directorio

---

### Presidente

Dionisio Romero Seminario

---

### Vicepresidente

Dionisio Romero Paoletti

---

### Directores

Eduardo Hochschild Beeck  
Maximiano Lemaitre del Campo  
Reynaldo Llosa Barber  
José Miguel Morales Dasso  
Raimundo Morales Dasso  
Luis Nicolini Bernucci  
José Antonio Onrubia Holder  
Carlos Palacios Rey  
Ricardo Rizo Patrón de la Piedra  
Luis Enrique Romero Belismelis



**INFORME DE  
GESTIÓN**

**2007**



**PRIMA**<sup>AFP</sup>  
*Grupo » Crédito*

# INFORME DE GESTIÓN

## 2007

### CONTENIDO

#### 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

#### 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
  - 2.5.1 INGRESOS
  - 2.5.2 GASTOS COMERCIALES
  - 2.5.3 OTROS GASTOS OPERATIVOS
  - 2.5.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS
  - 2.5.5 BALANCE GENERAL
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

#### 3. PERSPECTIVAS 2008

##### BALANCE GENERAL

##### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

##### DIRECTORIO Y GERENCIA

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008****BALANCE GENERAL****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****DIRECTORIO Y GERENCIA****1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES****1.1 COMENTARIO DEL MERCADO**

El fortalecimiento del sistema previsional, en un contexto de alta competencia, fue un aspecto que caracterizó el año 2007. Ello se manifestó tanto en la expansión de la base de cotizantes -producida por el desarrollo del mercado laboral peruano-, como en el crecimiento en la captación de fondos -apoyado por los excelentes niveles de rentabilidad de los fondos administrados dentro de la estructura de los multifondos-. En paralelo, el desarrollo en el campo normativo continuó, lo que se reflejó en la aprobación de la Ley de la Libre Desafiliación y la incorporación de un nuevo indicador de rentabilidad ajustada por riesgo.

En términos comerciales, a inicios del año 2007 el sistema previsional mostró altos niveles de competencia aunque, a medida que el año transcurría, reveló una evidente tendencia a la baja en los volúmenes de traspasos, en respuesta al redimensionamiento de los esfuerzos comerciales de las empresas. Bajo ese contexto, el nivel de promotores se redujo de 5,504 en enero a 2,340 en diciembre, mientras que en el mismo periodo los traspasos cayeron de un nivel mensual de 48 mil a niveles de 21 mil. A pesar de ello, los esfuerzos comerciales otorgaron mayor énfasis a los traspasos frente a las afiliaciones nuevas, por lo que éstas se mantuvieron en niveles similares a los de 2006. Acorde con la más amplia formalización de la economía nacional se observó una participación significativa de trabajadores dependientes en el total de nuevas afiliaciones (94.7% de dependientes en el 2007 y 77.9% en el 2006).

El nivel de aportes al sistema se incrementó en el 2007 respecto al año anterior, debido al ingreso de nuevos afiliados; al aumento de las remuneraciones en la economía nacional; y al mayor nivel de cotización de las empresas. La rentabilidad de los fondos sustentó un importante crecimiento de los aportes voluntarios, que pasaron de un saldo de US\$ 169 millones en enero a US\$ 356 millones en diciembre de 2007.

Como consecuencia de los mayores aportes y los buenos resultados de rentabilidad, la cartera administrada por el sistema alcanzó S/. 61 mil millones, 32.6% por encima del monto obtenido al cierre del 2006. Además, se observó un permanente esfuerzo de las empresas por diferenciarse en rentabilidad, tanto en sus indicadores nominales como en el nuevo indicador de rentabilidad ajustada por riesgo, publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

En términos financieros, los ingresos de las administradoras de fondos de pensiones (AFPs) alcanzaron US\$ 204 millones, 29.2% más que el año anterior. Este resultado se explicó por el incremento de la base de generación de ingresos y los mejores niveles de cotización de las empresas. La gradual reducción de la competencia comercial se reflejó con cierto retraso en los gastos operativos, pero permitió que el sistema alcance utilidades operativas de US\$ 25 millones, lo que revirtió las pérdidas de US\$ 3.4 millones del año 2006.

En resumen, el 2007 fue un año en el que el sistema previsional se fortaleció; con un sólido crecimiento en el volumen de aportaciones, con un buen nivel en la captación de nuevos afiliados y con excelentes resultados en la rentabilidad de fondos administrados. Todo ello, dentro de un marco de expansión y dinamismo de la economía peruana.

“En términos comerciales, a inicios del año 2007 el sistema previsional mostró altos niveles de competencia aunque, a medida que el año transcurría, reveló una evidente tendencia a la baja en los volúmenes de traspasos, en respuesta al redimensionamiento de los esfuerzos comerciales de las empresas.”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008****BALANCE GENERAL****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****DIRECTORIO Y GERENCIA****1.2 PRINCIPALES INDICADORES**

Los siguientes son los principales indicadores del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que destacaron en el año 2007:

- ⌞ El número total de afiliados al SPP mantuvo un crecimiento sostenido y, si bien las nuevas afiliaciones alcanzaron un nivel ligeramente menor al del año 2006, en su composición se destaca una mayor participación de los trabajadores dependientes.
- ⌞ El número de aportantes al sistema se incrementó significativamente, y llegó a duplicar el ratio de crecimiento anual de periodos anteriores.
- ⌞ El número de promotores del sistema disminuyó como resultado de la racionalización de las fuerzas de ventas de las AFPs.
- ⌞ La cartera administrada presentó sólidos niveles de crecimiento, gracias a la buena rentabilidad obtenida y al flujo de las nuevas aportaciones, aspectos que impulsaron al Fondo 3 como el de mayor expansión con un incremento de 510% durante el año. Como consecuencia de ello, el Fondo 3 representó 23.1% (frente a 5% a diciembre de 2006) del total de fondos administrados en el sistema, a diciembre de 2007 (US\$ 20,370 millones).
- ⌞ Como parte de la expansión del sistema y producto de los excelentes resultados de rentabilidad de los fondos, el mercado encontró en los aportes voluntarios una atractiva alternativa de ahorro, que dio lugar a un aumento superior a 160% en el saldo de aportes voluntarios administrados durante el año 2007.
- ⌞ Los resultados financieros de las AFPs reportaron una tendencia creciente en sus ingresos y una reducción progresiva de los gastos de ventas relacionados con el soporte de la fuerza comercial. Los gastos administrativos superaron en S/. 42 millones (una variación de 17.2%) respecto al año 2006, y presentaron un comportamiento irregular en el transcurso del año.

“ Como parte de la expansión del sistema y producto de los excelentes resultados de rentabilidad de los fondos, el mercado encontró en los aportes voluntarios una atractiva alternativa de ahorro, que dio lugar a un aumento superior a 160% en el saldo de aportes voluntarios administrados durante el año 2007. ”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

A fin del periodo	2007	2006	2005
Afiliados (miles)	4,101	3,882	3,637
% Variación	5.6%	6.7%	7.1%
Aportantes (1)	1,575	1,416	1,367
% Variación	11.2%	3.6%	4.9%
Promotores	2,340	5,647	3,989
Aportes voluntarios (US\$ millones) (2)	356.1	128.1	n.d.
% Variación	178.0%	n.d.	n.d.
Fondo administrado (US\$ millones)	20,371	14,404	9,494
% Variación	41.4%	51.7%	20.3%
Flujo del periodo	2007	2006	2005
Nuevas afiliaciones (miles)	226	258	251
% Variación	-12.5%	2.8%	16.6%
Recaudación aportes (US\$ millones) (3)	1,731.0	1,163.3	714.8
Ingresos (US\$ millones)	204.2	158.0	182.8
Gastos operativos (US\$ millones)	179.1	161.4	105.6
Utilidad operativa (US\$ millones)	25.0	(3.4)	77.2
Utilidad de encaje (US\$ millones)	39.4	30.9	13.5
Utilidad neta (US\$ millones) (4)	52.2	15.4	63.7

Fuente: SBS y Conasev

n.d. No disponible

(1) Aportantes: promedio anual. Para el 2007 se muestra promedio enero - octubre

(2) Stock de aportes voluntarios

(3) Recaudación de aportes: Corresponde a total de depósitos durante el periodo por aportes obligatorios y voluntarios.

(4) En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS.

Para efectos del sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad.

### 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

En el campo de las inversiones, durante el año 2007 se consolidó el sistema de multifondos, en el cual destacó la expansión del Fondo 3 que atrajo masivamente a los afiliados, con un perfil de riesgo más activo tanto en flujos obligatorios como voluntarios.

Como complemento al indicador de rentabilidad nominal de los fondos administrados, en febrero la SBS publicó un nuevo factor de medición denominado **indicador de rentabilidad ajustada por riesgo**, el cual mide la volatilidad o riesgo asumido en la obtención de la rentabilidad nominal.

Por otro lado, el sistema inició en agosto la atención de solicitudes de libre desafiliación, según lo dispuesto por la Ley N° 28991, que otorga a los afiliados -que cumplan con ciertos requisitos- la opción de desafiarse del SPP y retomar al Sistema Nacional de Pensiones. Se estima que el efecto de la libre desafiliación no será significativo para el sistema. Así, en los primeros cuatro meses de haberse iniciado el proceso, se presentaron 26 mil solicitudes de desafiliación. El volumen de solicitudes y el análisis de éstas muestra que el efecto en el SPP será de reducida materialidad.

“ Como complemento al indicador de rentabilidad nominal de los fondos administrados, en febrero la SBS publicó un nuevo factor de medición denominado indicador de rentabilidad ajustada por riesgo, el cual mide la volatilidad o riesgo asumido en la obtención de la rentabilidad nominal. ”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## 2. LA GESTIÓN

### 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP

Prima AFP inició el año 2007 con un esfuerzo por consolidar su liderazgo en el sector previsional. Para ello, concentró su atención en mantener su sólida Oferta de Valor: la menor comisión de administración del mercado; el sólido respaldo del Grupo Crédito y su amplia experiencia en el campo de las inversiones; y altos niveles de servicio, información y asesoría.

El crecimiento en el campo comercial se produjo, principalmente, a partir de la mejor productividad en la gestión de ventas, la que permitió superar las metas al captar una cartera de alta calidad. A ello se sumó la expansión de la economía nacional (incrementos salariales y reactivación de cotizantes y empresas), que sustentó el crecimiento de nuestra base de ingresos.

En términos de los procesos, nos fortalecimos a través de los desarrollos, mejoras y adaptaciones de los sistemas operativos posteriores a la fusión.

Respecto a los recursos humanos, el énfasis estuvo en las labores de integración e identificación de nuestra cultura post fusión, esfuerzo que se hizo evidente en los buenos resultados obtenidos a finales del año en la medición del clima organizacional. Esto se logró de manera paralela a un proceso progresivo y ordenado de reducción de la fuerza de ventas.

### 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO

El 2007 fue un año en el que consolidamos nuestra posición de mercado en los frentes más importantes. Los principales indicadores obtenidos durante el año 2007 y su relación con cifras del sistema fueron los siguientes:

- └ El crecimiento de Prima AFP se orientó a la ampliación y fortalecimiento de la base de cálculo de ingresos, junto con el mantenimiento y mejora de su cartera de cotizantes.
- └ El número de asesores de ventas disminuyó significativamente, y pasó de 2,225 en diciembre de 2006 a 421 en diciembre de 2007, de acuerdo con la información de la SBS.
- └ Prima AFP obtuvo, a diciembre de 2007, una participación de 31.4% en la cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 6,403 millones (US\$ 4,211 millones en el 2006, con una participación de 29.2%).
- └ Nuestros ingresos están relacionados con el nivel de remuneraciones de los afiliados cotizantes. Según estimados sustentados en estos ingresos y al considerar la comisión de administración de 1.5%, durante el año la remuneración base de ingresos tuvo un constante crecimiento y registró en diciembre de 2007 la más alta participación en el sistema (32.0%).
- └ La recaudación de aportes presentó un ritmo creciente durante el año, lo que nos condujo a incrementar su participación de mercado, la misma que pasó de 32.1% en diciembre de 2006 a 33.8% en diciembre de 2007.
- └ Respecto a la recaudación total, que incluye la recaudación por aportes, traspasos de fondos y bonos de reconocimiento, hemos alcanzado una participación de mercado de 54.3% por el total recaudado durante el 2007, comparado con el 50.1% registrado en el año anterior (sin incluir a AFP Unión Vida).
- └ En el 2007, nuestro volumen administrado de aportes voluntarios se expandió significativamente y llegó a un valor de US\$ 167.9 millones, lo que nos otorgó la más alta participación en el sistema (47.2%).

“Prima AFP obtuvo, a diciembre de 2007, una participación de 31.4% en la cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 6,403 millones (US\$ 4,211 millones en el 2006, con una participación de 29.2%).”



## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

	Prima AFP 2007	Sistema 2007	% Participación 2007	% Participación 2006
Afiliados 1/	1'023,482	4'101,060	25.0%	25.7%
Nuevas afiliaciones	47,414	226,149	21.0%	9.1%
Promotores 1/	421	2,340	18.0%	39.4%
Fondo administrado (US\$ millones) 1/	6,403	20,371	31.4%	29.2%
RAM estimada según ingresos (US\$ millones) 2/	305.1	953.3	32.0%	29.3%
Recaudación de aportes del año (US\$ millones)	591.7	1,658.6	35.7%	16.2%
Recaudación total del año (US\$ millones)	968.2	1,782.3	54.3%	55.4%
Aportes voluntarios (US\$ millones) 1/	167.9	356.0	47.2%	34.7%

Fuente: SBS

1/ A fin del periodo.

2/ Para el 2007, se muestra RAM promedio setiembre-diciembre.

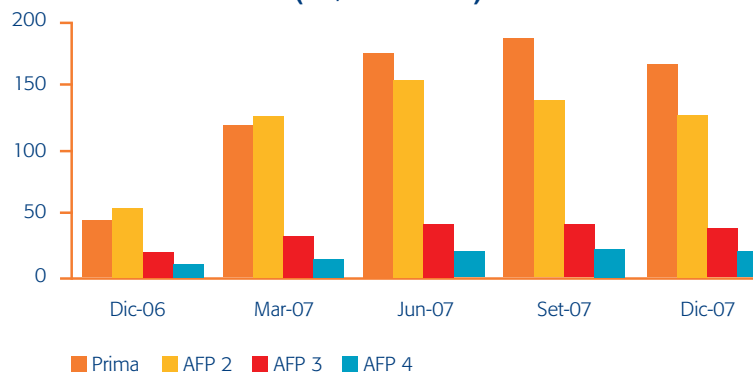
## 2.3 RESULTADOS COMERCIALES

En el campo comercial, nos hemos enfrentado a una coyuntura de elevada competencia. Sin embargo, se observó una tendencia decreciente de la actividad durante el año. Así, producto de la racionalización de nuestra fuerza de ventas, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 13 mil mensual a inicios del año a 4 mil a finales del mismo, y las nuevas afiliaciones se redujeron levemente. Si bien nuestra captación disminuyó en términos absolutos, hemos ganado cerca de S/. 100 millones de Remuneración Asegurable Mensual (RAM) respecto a lo esperado, en la medida que la productividad de nuestra fuerza de ventas se incrementó de manera importante, principalmente en términos de RAM promedio por traspaso. Con ello, los resultados obtenidos estuvieron acompañados de incrementos de nuestra participación en RAM y en los fondos administrados.

Estos buenos resultados se debieron a (i) la Oferta de Valor de Prima AFP y a (ii) la venta de ésta en el mercado. Durante el año pusimos énfasis en el desarrollo de los componentes de nuestra Oferta de Valor más apreciados por el mercado: rentabilidad y servicio. De esta manera, ejecutamos y comunicamos estos valores con éxito, vía publicidad, el contacto directo con nuestros clientes, a través de diversos medios; y nuestro buen equipo de asesores de venta.

Por otro lado, el año 2007 destacó por el significativo crecimiento en la captación de nuevos fondos bajo el esquema de aportes voluntarios.

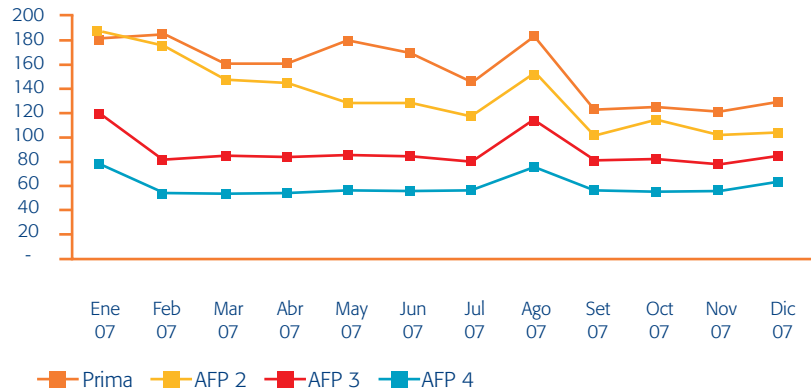
### FONDO DE APORTES VOLUNTARIOS POR AFP (US\$ MILLONES)



“ Si bien nuestra captación disminuyó en términos absolutos, hemos ganado cerca de S/. 100 millones de Remuneración Asegurable Mensual (RAM) respecto a lo esperado, en la medida que la productividad de nuestra fuerza de ventas se incrementó de manera importante, principalmente en términos de RAM promedio por traspaso. ”

La mayor RAM y la actividad en fondos voluntarios respaldaron nuestro crecimiento en la recaudación de aportes totales.

## RECAUDACIÓN MENSUAL DE APORTES POR AFP (S/. MILLONES)



Fuente: SBS

Con el fin de continuar con nuestros lineamientos de mejora de servicio, hemos fortalecido nuestra red de oficinas de atención al cliente con la incorporación de una agencia en el departamento de Ica, el traslado de nuestra agencia en Cajamarca y la apertura de una nueva agencia en el centro histórico de Lima. De esa manera, mantenemos una presencia de 13 agencias de atención al público y 19 plazas de ventas.

Durante el año 2007, hemos orientado nuestros esfuerzos a reforzar la calidad de nuestro servicio al cliente, proporcionar información y personalizar el proceso de asesoría de inversión a nuestros afiliados, lo cual involucró mejoras en nuestros canales de atención y comunicación a afiliados, empleadores y pensionistas.

Adicionalmente, con el objetivo de revalorar la imagen del adulto mayor, lanzamos el Programa de Reconocimiento al Adulto Mayor Emprendedor y Destacado, que premió a quienes iniciaron una actividad distinta al llegar a la tercera edad y a quienes mantuvieron una trayectoria ejemplar.

Para el 2008, distribuiremos nuestros esfuerzos de captación entre nuestra actividad tradicional de traspasos y afiliaciones de clientes, y la captación de fondos de aportes voluntarios. Asimismo, reforzaremos nuestro equipo de mantenimiento al cliente.

### 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES

Prima AFP mantuvo su posición de liderazgo en rentabilidad durante el año 2007, al ocupar tanto la primera o segunda posición en los tres fondos administrados. Nuestro sostenido liderazgo en rentabilidad demuestra nuestra consistencia en la gestión de inversiones, enfocada en maximizar la rentabilidad de los fondos con el menor riesgo.

El rendimiento de las inversiones en el Fondo 1 fue de 10.83% en el último año y ocupó la segunda posición de mercado. El Fondo 2 obtuvo una posición similar y alcanzó una rentabilidad de 25.46% en el 2007 (61.08% en los últimos 24 meses). Por otro lado, lideramos en rentabilidad en el Fondo 3, y alcanzamos rendimientos de 46.38% en los últimos 12 meses, cifra superior en más de 2% a la siguiente mayor rentabilidad registrada en el sistema.

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

“Nuestro sostenido liderazgo en rentabilidad demuestra nuestra consistencia en la gestión de inversiones, enfocada en maximizar la rentabilidad de los fondos con el menor riesgo.”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**PRIMA AFP: INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)**

Resultados de inversiones	Dic. 2007/Dic. 2006	
	Prima AFP	Sistema
Fondo 1		
Rentabilidad (12 meses)	10.83%	10.57%
Fondo 2		
Rentabilidad (12 meses)	25.46%	24.96%
Rentabilidad (24 meses)	61.08%	60.10%
Fondo 3		
Rentabilidad (12 meses)	46.38%	43.46%

Rentabilidad nominal acumulada a diciembre 2007.

Fuente: SBS

Nuestra cartera administrada se incrementó notablemente, en 52.0%, hasta llegar a US\$ 6,403 millones en el año 2007.

**PRIMA AFP: CARTERA ADMINISTRADA POR FONDO (US\$ MILLONES)**

	Dic. 2007	% por fondo	Dic. 2006	% por fondo
Fondo 1	277	4.3%	228	5.4%
Fondo2	4,154	64.9%	3,739	88.8%
Fondo 3	1,973	30.8%	244	5.8%
<b>Total</b>	<b>6,403</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,211</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS

A nivel local, Prima AFP constituyó una fuente de desarrollo para el país. Así, nuestros fondos administrados están invertidos en las principales empresas del país y forman parte de importantes proyectos de desarrollo nacional, entre los que resaltan los proyectos de infraestructura (carretera Interoceánica del Sur), de hidrocarburos (gas de Camisea y Refinería La Pampilla) y del sector agrícola (Proyecto Hidroenergético Olmos).

“A nivel local, Prima AFP constituyó una fuente de desarrollo para el país. Así, nuestros fondos administrados están invertidos en las principales empresas del país y forman parte de importantes proyectos de desarrollo nacional”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

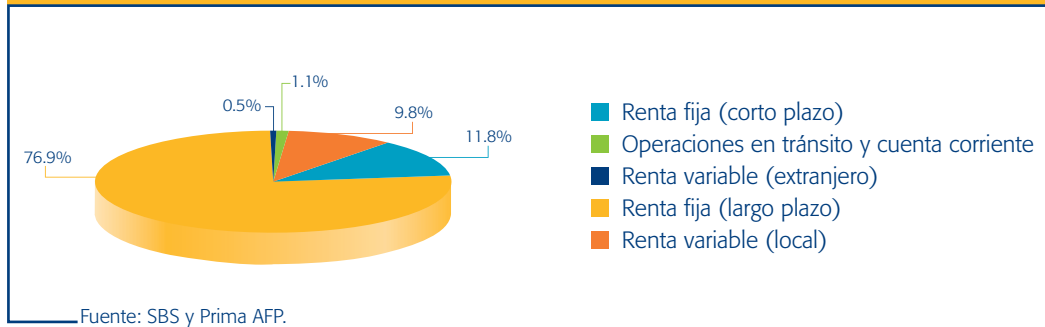
## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

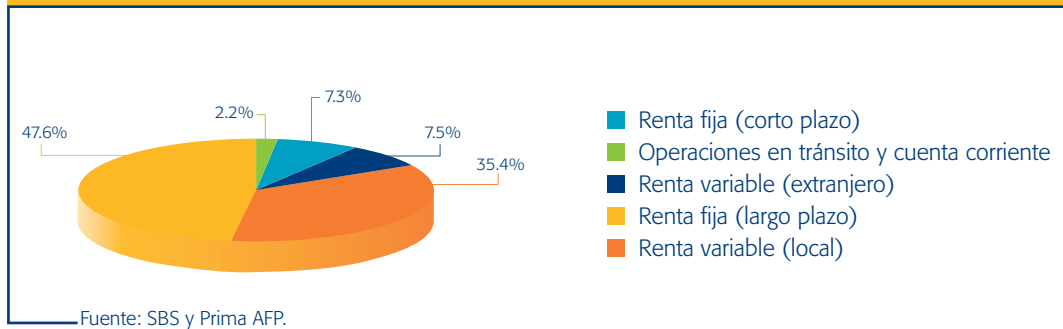
### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

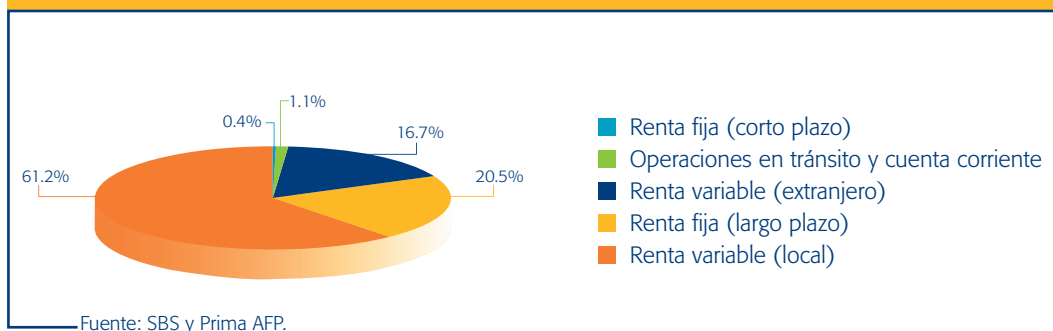
### ESTRUCTURA DEL FONDO 1 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



### ESTRUCTURA DEL FONDO 2 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



### ESTRUCTURA DEL FONDO 3 POR CLASE DE ACTIVO (%) (A diciembre de 2007)



**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008****BALANCE GENERAL****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****DIRECTORIO Y GERENCIA****2.5 RESULTADOS FINANCIEROS**

Durante el 2007, las utilidades de Prima AFP sumaron US\$ 3.0 millones (resultados IFRS) frente a ingresos de US\$ 55.1 millones (resultados IFRS). Así, revertimos las pérdidas del 2006 (US\$ 20.7 millones), acorde con la trayectoria proyectada de crecimiento de ingresos y reducción progresiva de gastos.

**2.5.1 INGRESOS**

Los ingresos de Prima AFP ascendieron a US\$ 55.0 millones, 134.3% más que en el 2006. Una parte importante de este aumento es atribuible a los flujos provenientes de la cartera de AFP Unión Vida, a lo que se sumó nuestra efectiva labor comercial y la mejora de la cartera asociada al desarrollo del mercado laboral peruano. Esto generó el incremento en la RAM, estimado en más de S/. 100 millones por encima de lo esperado; es decir, una base de ingresos adicionales cercano a los US\$ 7 millones anuales. Otro factor fue el fortalecimiento del nuevo sol, moneda en la que principalmente se expresan los ingresos de la AFP.

En el 2008, esta fortaleza de nuestra base de ingresos será complementada con el aporte de un nuevo producto de aporte voluntario, que comenzó a generar ingresos en diciembre de 2007 y que puede llegar a representar 6% de nuestros ingresos en el 2008.

**2.5.2 GASTOS COMERCIALES**

Nuestros gastos comerciales alcanzaron niveles de US\$ 15.0 millones, como consecuencia de los siguientes factores:

- ▮ Un alto nivel de gastos en comisiones de venta, debido a la mayor captación, y el pago de incentivos de venta por el más alto cumplimiento de metas. Dicha situación se atenuó por el diferimiento de los gastos, de conformidad con la IAS 18.
- ▮ Gastos de ceses y de comisiones a promotores cesados, relacionados con la importante reducción de nuestra fuerza de ventas dirigida a traspasos. Ello se reflejó en una disminución de los promotores informados por la SBS, desde 2,225 personas en diciembre de 2006 a 421 en diciembre de 2007. En Prima AFP manejamos un proceso ordenado de reducción que implicó gastos por compensación a los salientes promotores, y continuó con el pago de las comisiones que les correspondían.

**2.5.3 OTROS GASTOS OPERATIVOS**

Los gastos administrativos se incrementaron debido al perfil de la nueva empresa originada de la fusión, que sumó a nuestros clientes, aquellos provenientes de AFP Unión Vida y otros nuevos, así como a las mayores cargas de amortización y depreciación que llegaron a US\$ 2.8 millones. Ello se debió, principalmente, a nuestras inversiones en sistemas e inmuebles y la amortización por US\$ 5.6 millones de los activos intangibles, identificados en la operación de adquisición de AFP Unión Vida bajo la NIF 3.

Es importante destacar que, habiendo transcurrido apenas 13 meses desde la fusión con AFP Unión Vida, nuestra eficiencia es la segunda mejor del mercado, medida como el ratio entre los gastos administrativos de cada empresa y el número de aportantes -publicado por la SBS a octubre-, y ajustado por las cargas extraordinarias derivadas de la compra de la AFP Unión Vida.

**2.5.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

Al cierre del año, el rubro de otros ingresos y egresos fue de US\$ 3.7 millones, explicado por los intereses financieros generados por nuestra deuda financiera, y por los resultados netos de diferencia en cambio debido al fortalecimiento del nuevo sol.

“ Los gastos administrativos se incrementaron debido al perfil de la nueva empresa originada de la fusión, que sumó a nuestros clientes, aquellos provenientes de AFP Unión Vida y otros nuevos, así como a las mayores cargas de amortización y depreciación que llegaron a US\$ 2.8 millones. ”

## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

### 2.5.5 BALANCE GENERAL

Prima AFP cerró el año con un nivel de caja de US\$ 3.0 millones, ligeramente menor al de diciembre de 2006. Si se considera el flujo de caja del negocio y nuestro respaldo y capacidad de endeudamiento, no esperamos mantener niveles mayores de caja, sino ir amortizando la deuda con los excesos de caja.

En términos de otros activos, destacó el incremento de 38% de los intangibles (hasta llegar a US\$ 7.9 millones) -correspondientes a los sistemas de la empresa- dada la inversión realizada durante el año para cumplir con el plan de desarrollo de módulos del Sistema Core y los requerimientos normativos generados.

Los activos intangibles identificados -relacionados a la adquisición de AFP Unión Vida- disminuyeron 6.1% y ascendieron a US\$ 86.8 millones, monto que correspondió amortizar en el 2007. Asimismo, el *goodwill* se redujo en 9.1% hasta US\$ 44.6 millones, debido al ajuste en el precio pagado por la adquisición de AFP Unión Vida.

El encaje legal, correspondiente a la participación de Prima AFP en los fondos, como garantía para posibles fluctuaciones en la rentabilidad de los fondos administrados con respecto a los de la competencia, alcanzó un crecimiento considerable junto con la alta rentabilidad alcanzada por los fondos. Así, el nivel de encaje legal de la empresa cerró el año en US\$ 65.6 millones (un incremento de 33.2%). Las ganancias relacionadas con el encaje se tradujeron en un nivel de resultados no realizados de US\$ 12.1 millones en el patrimonio, es decir, un aumento de más de US\$ 8 millones.

El diferimiento de gastos de captación de clientes incrementó esta cuenta a niveles de US\$ 10.6 millones, netos de impuestos diferidos.

Si bien durante el segundo semestre del año logramos un equilibrio de caja, a inicios de año las altas cargas comerciales relacionadas al alto nivel de ventas y de promotores, sumado a los requerimientos de inversiones y de capital de trabajo, generaron un déficit de caja, principalmente en el primer semestre. Por tanto, tomamos una deuda adicional de US\$ 7 millones y llegamos a diciembre con niveles superiores a US\$ 59 millones. A pesar de que el cronograma de deuda no requiere pagos importantes cercanos, esperamos realizar pre pagos desde enero de 2008.

Como consecuencia de lo antes mencionado, Prima AFP cerró el año con activos por US\$ 246.4 millones (+6.8%), pasivos por US\$ 116.8 millones (+4.2%) y un patrimonio de US\$ 129.6 millones (+9.4%).

### PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS 1/ (US\$ MILES)

	2007	2006
Ingresos	54,949	23,455
Gastos generales	(51,916)	(44,178)
Utilidad (pérdida) neta	3,033	(20,723)
Activos totales	246,391	230,559
Pasivos totales	116,784	112,078
Patrimonio neto	129,607	118,481

1/ IFRS.

### 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

Durante el 2007, el Vicepresidente del Directorio, Arturo Rodrigo Santisteban, presentó su renuncia al cargo. El Director Walter Bayly Llona fue nombrado en su reemplazo como nuevo Vicepresidente y Javier Maggiolo Dibós fue nombrado como nuevo Director.

“El encaje legal, correspondiente a la participación de Prima AFP en los fondos, como garantía para posibles fluctuaciones en la rentabilidad de los fondos administrados con respecto a los de la competencia, alcanzó un crecimiento considerable junto con la alta rentabilidad alcanzada por los fondos.”

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**3. PERSPECTIVAS 2008**

Las expectativas de crecimiento productivo, empleo y formalización de la economía peruana nos permiten prever un escenario positivo para el mercado peruano de pensiones en el 2008. Por consiguiente, esperamos que se repitan los ratios de crecimiento de aportes y salarios observados en el 2007. Los agentes del sistema están a la expectativa de posibles reformas que eleven la penetración del mercado pensionario sobre la PEA. En términos de mercado, la dinámica competitiva tenderá a la baja aunque mantendrá niveles moderados, a la expectativa del potencial ingreso de nuevos competidores al mercado.

En este contexto, en Prima AFP esperamos mantener nuestra participación en el crecimiento de los aportes obligatorios, así como reforzar nuestra imagen con acciones especialmente orientadas a la asesoría previsional y de inversiones, y asignar importantes recursos para mantener nuestro liderazgo en el área de inversiones. La fortaleza de nuestra asesoría y ejecución en inversiones debe permitirnos crecer y mantener nuestro liderazgo en el nuevo mercado de aportes voluntarios. Todo ello implicará un nuevo impulso en nuestra línea de ingresos.

Estimamos que el incremento de ingresos, la moderación de los niveles de fuerza de venta y gastos comerciales, y la continuación de la racionalización del uso de personal y recursos administrativos, nos permitirán incrementar de manera importante nuestras utilidades y generar caja en los próximos periodos.

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007\***

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Activo</b>		
Disponible	3,008	2,487
Encaje legal	65,602	49,237
Inmuebles	10,948	11,421
Otros activos	116,663	112,707
Goodwill	44,594	49,047
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	5,574	5,660
<b>Total Activo</b>	<b>246,391</b>	<b>230,559</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>		
Depósitos y obligaciones	-	-
Deudas a bancos	60,484	55,504
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	49,143	40,453
Otros pasivos	7,157	16,120
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital social	107,956	142,755
Ganancia no realizada	12,137	4,047
Resultados acumulados	6,481	-7,597
Resultados del ejercicio	3,033	-20,723
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>246,391</b>	<b>230,559</b>

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

“ Estimamos que el incremento de ingresos, la moderación de los niveles de fuerza de venta y gastos comerciales, y la continuación de la racionalización del uso de personal y recursos administrativos, nos permitirán incrementar de manera importante nuestras utilidades y generar caja en los próximos periodos.”



## 1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

## 2. LA GESTIÓN

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

## 3. PERSPECTIVAS 2008

### BALANCE GENERAL

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### DIRECTORIO Y GERENCIA

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007\*

	2007 (US\$ miles)	2006 (US\$ miles)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses sobre depósitos en bancos	270	174
<b>Gastos financieros</b>	-4,898	-1,274
Intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales	-4,281	-1,267
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	-	-
Otros gastos por intereses	-617	-7
<b>Ingreso por interés neto</b>	-4,628	-1,100
<b>Otros ingresos</b>	55,394	23,281
Comisiones	54,181	21,996
Ganancia neta en operaciones de cambio	128	240
Ganancia neta en la venta de valores	-	-
Otros ingresos	1,085	1,045
<b>Gastos operativos</b>	-46,421	-46,527
Gastos de personal	-22,522	-18,904
Gastos administrativos	-14,968	-12,701
Depreciación y amortización	-8,384	-7,453
Otros gastos	-547	-7,469
<b>Participación de los trabajadores</b>	-248	1,805
<b>Impuesto a la renta</b>	-1,064	1,818
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,033</b>	<b>-20,723</b>

\* Cifras no auditadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

**1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

- 1.1 COMENTARIO DEL MERCADO
- 1.2 PRINCIPALES INDICADORES
- 1.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

**2. LA GESTIÓN**

- 2.1 CRECIMIENTO DE PRIMA AFP
- 2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO
- 2.3 RESULTADOS COMERCIALES
- 2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES
- 2.5 RESULTADOS FINANCIEROS
- 2.6 ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

**3. PERSPECTIVAS 2008**
**BALANCE GENERAL**
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**DIRECTORIO Y GERENCIA**
**Directorio**

Raimundo Morales Dasso	Presidente
Walter Bayly Llona	Vicepresidente
Javier Maggiolo Dibós	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Javier Otero Nosiglia	Director
Fernando Dasso Montero	Director

**Gerencia**

Ruben Loaiza Negreiros	Gerente General
Alberto D'Angelo Dañino	Gerente Comercial
Ignacio Aguirre Rey	Gerente de Inversiones
Jaime Vargas Galdós	Gerente de División de Procesos Centrales
Julio Bravo Torrontegui	Gerente de Operaciones
Fernando Díaz Camacho	Gerente de Sistemas
Claudia Subauste Uribe	Gerente Legal
Bruno Zapata Mansilla	Gerente de Riesgos
Rossina Castagnola Vásquez	Gerente de Recursos Humanos
Michel Flit Pait	Gerente de Finanzas y Administración