

Un mundo en movimiento

CREDICORP 

Un mundo en movimiento



Contenido

Carta del Presidente	4
Entorno Económico <i>La economía en cifras</i> <i>Principales indicadores económicos y financieros</i>	12 14 15
Estrategia Corporativa Un mundo en movimiento... Capitalizando nuestras fortalezas Sostenibilidad en la mira Estrategias individuales integradas Tarea pendiente	18 20 21 21 24 29
Resultados Financieros <i>Principales indicadores de gestión</i> <i>Visión gráfica de los resultados financieros</i> <i>Líneas de negocio</i> El negocio de banca El negocio de seguros El negocio de administración de activos <i>Credicorp, al ritmo de las contribuciones de sus subsidiarias</i> <i>Valor de mercado y composición accionaria</i>	30 32 33 38 38 44 47 50 52
Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social <i>Banco de Crédito BCP</i> <i>Banco de Crédito BCP Bolivia</i> <i>Pacífico Grupo Asegurador</i>	54 56 60 60

62	Estados Financieros 2008
162	Clasificaciones de Riesgo
163	Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría
164	Contactos



DIONISIO ROMERO SEMINARIO

Presidente del Directorio



Carta del Presidente

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Una vez más, en nombre del Directorio de Credicorp, que me honro en presidir, me dirijo a ustedes para presentarles el Informe Anual de las actividades de la corporación en el año 2008.

LOS RESULTADOS

Un hecho especial, al que quiero referirme, en primer lugar, es la crisis financiera internacional, que se evidenció en la segunda mitad del año y que ya en el 2007 se anunciaba, pero no se esperaba que tuviera la severidad y la magnitud con la que se ha presentado. Este acontecimiento ha condicionado, en parte, el desarrollo de las operaciones de nuestra empresa, como comentaré más adelante.

A pesar del ambiente de crisis e incertidumbre, tengo que decirles que los resultados alcanzados por Credicorp han sido buenos. La utilidad neta fue de US\$ 357.7 millones, superior en 2.0% a la utilidad obtenida en el 2007. Este es un desempeño altamente satisfactorio, si se tiene en cuenta que hemos tenido que realizar cargos excepcionales por US\$ 93.2 millones, de los cuales US\$ 49.7 millones se han aplicado para cubrir el deterioro de la cartera de inversiones, como consecuencia de la caída generalizada de los precios de los valores, y US\$ 43.5 millones por la provisión efectuada para potenciales pérdidas y contingencias relacionadas con un supuesto fraude, al que me referiré posteriormente.

La actividad bancaria es la que explica fundamentalmente las utilidades obtenidas. Para el negocio de seguros, el 2008 ha sido nuevamente un año de dificultades, como resultado de la alta siniestralidad y de las pérdidas asumidas en el portafolio de inversiones. La administración de fondos de terceros, actividad que estamos privilegiando, ha empezado a contribuir positivamente a los resultados de nuestra corporación, especialmente la gestión de los fondos de pensiones.

DIVIDENDOS Y CAPITALIZACIÓN

El Directorio, en su sesión del 27 de febrero, acordó distribuir un dividendo en efectivo de US\$ 1.50 por acción, monto igual al del año anterior y que representa 33% de la utilidad generada.

En este año, los beneficios retenidos en la empresa alcanzan una alta proporción: 67%, por la necesidad de capitalización de las subsidiarias más importantes. En diciembre pasado, se decidió realizar aportes de capital en Pacífico Peruano Suiza y en Atlantic Security Bank, a fin de fortalecerlos ante el deterioro patrimonial sufrido durante el año, como consecuencia, principalmente, de la desvalorización de los portafolios de inversión.

Por otro lado, el BCP también ha tenido que aumentar su capital operativo, mediante la retención de utilidades por un monto de US\$ 180.6 millones, para acompañar el vigoroso crecimiento de los activos, que ha tenido lugar durante el año.

LAS SUBSIDIARIAS

Paso ahora a reseñar los resultados y actividades de las subsidiarias más importantes.

Banco de Crédito BCP

El 2008 ha sido, nuevamente, un año extraordinario para el BCP. La utilidad neta consolidada alcanzó US\$ 423.5 millones, conforme a los principios internacionales de contabilidad. Esto representa un incremento de 28% respecto al resultado del año anterior y una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 32.8%, convirtiéndose en el retorno más alto del que tengamos memoria.

La utilidad en nuevos soles, aplicando normas de contabilidad locales, también fue altamente satisfactoria, al lograrse S/. 1,334.5 millones, 51% superior a la del 2007.

A estos notables resultados del BCP, contribuyeron prácticamente todos los rubros de ingresos. El margen financiero se incrementó en 30%; las comisiones por servicios bancarios en 20% y, entre los otros ingresos no financieros, destacó la ganancia en operaciones de cambio, que aumentó 83% entre un año y otro.

El incremento del margen financiero está explicado fundamentalmente por las mayores colocaciones, que medidas en saldos promedios diarios crecieron 36% respecto a las del 2007. En este punto conviene destacar que, no obstante la expansión acelerada de los préstamos en los últimos años, que prácticamente se triplican entre el 2004 y 2008, la calidad de esta cartera ha mejorado año a año. Así, los préstamos vencidos al terminar el 2008 han alcanzado el 0.8% de la cartera total y las provisiones han sido 2.7 veces la cartera atrasada.

El crecimiento de las colocaciones ha tenido lugar en todos los segmentos del mercado, destacando, sin embargo, la Banca Minorista que agrupa los préstamos a las personas y a las pequeñas empresas.

Esta unidad de negocios creció 43% y se ha convertido en la mayor contribuyente al crecimiento de utilidades, depósitos y colocaciones del Banco.

Esta evolución tan positiva de los resultados y de las operaciones ha estado influenciada por el favorable ambiente económico en el Perú. La producción nacional ha continuado expandiéndose en forma vigorosa, alcanzando el Producto Bruto Interno una tasa de crecimiento de 9.8% en el 2008.

Los gastos operativos también han tenido un crecimiento significativo el año pasado, al ser 12% mayores a los del 2007. Este comportamiento está explicado por la acelerada expansión de nuestra infraestructura física y tecnológica, que hemos realizado en los últimos dos años. En el 2007 y en el 2008, hemos abierto 97 oficinas, instalado 251 cajeros automáticos y puesto en operación 1,491 Agentes BCP. Adicionalmente, hemos invertido US\$ 61 millones en mejorar el soporte tecnológico de nuestras operaciones. Finalmente, en estos dos años, se incorporaron al Banco 5,200 colaboradores, fundamentalmente para cubrir los requerimientos de las nuevas oficinas. Creemos que con estas inversiones hemos sentado las bases para un crecimiento sostenido, que nos permita acompañar al desarrollo de la economía peruana.

Banco de Crédito BCP Bolivia

El año pasado también ha sido excepcional, desde el punto de vista de resultados, para nuestra subsidiaria que opera en Bolivia. Su utilidad neta fue de US\$ 44.5 millones, 65% más alta que la obtenida en el 2007, con lo cual se logró una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 53.4%. En los últimos años, esta subsidiaria se ha convertido en una fuente importante de utilidades para la corporación.

El crecimiento excepcional de las utilidades está explicado por el mayor margen financiero, el aumento sustancial de los ingresos no financieros, referidos a las comisiones cobradas por los servicios que prestamos, y por la mejora del riesgo crediticio, que no requirió provisiones por montos importantes.

La mejora del margen financiero se debe fundamentalmente al incremento de los préstamos al segmento minorista y a las inversiones de tesorería, antes que al crecimiento global de las colocaciones, ya que estas permanecieron casi constantes.

Pacífico Peruano Suiza

Para la actividad de seguros, el 2008 ha sido un año difícil. El grupo asegurador, en términos consolidados, ha generado para Credicorp, una pérdida de US\$ 15.9 millones, esto a pesar de que las primas netas se incrementaron en 32%.

Este mal desempeño se debe a la alta siniestralidad ocurrida en prácticamente todas las líneas de negocios y a las pérdidas sufridas en las carteras de inversión, ante la caída general de los precios de los valores. La siniestralidad, en algunos tipos de seguros, llegó a superar las primas cobradas, como es el caso de asistencia médica y riesgos generales, donde se presentaron siniestros severos que afectaron a clientes corporativos.

El resultado negativo, además de las pérdidas no realizadas en la carteras de inversiones, deterioraron la solvencia de la empresa, al reducirse el capital operativo. Por ello, la Junta General de Accionistas de Pacífico Peruano Suiza, realizada en diciembre, incrementó el capital de la empresa en S/. 55.1 millones.

Sin embargo, no todas son malas noticias en esta actividad. Debo resaltar que el negocio de seguros de vida, que administra nuestra subsidiaria Pacífico Vida, continúa desarrollándose positivamente. Las primas totales se incrementaron en 30% respecto al año 2007 y obtuvo una utilidad neta de US\$ 9.0 millones, a pesar de sufrir un cargo de US\$ 2.1 millones, para cubrir el deterioro de la cartera de inversiones.

En el transcurso del año, se han venido efectuando ajustes en los riesgos asumidos y en las primas cobradas en las líneas de alta siniestralidad, a fin de mejorar el resultado operativo del negocio, mejora que ya se evidencia en los últimos meses.

Atlantic Security Holding Corporation

Un hecho que nos ha llenado de indignación, del cual la comunidad financiera internacional tomó conocimiento en diciembre, es la supuesta estafa realizada por Bernard Madoff Securities Inc., una empresa administradora de fondos de inversión, que ha afectado a miles de personas y empresas en el mundo, entre ellas al Atlantic Security Bank y a un grupo de sus clientes.

Por otro lado, la severidad de la crisis financiera internacional ha impactado negativamente los resultados de esta subsidiaria, dada la alta exposición que tiene a los riesgos de mercado, porque una porción substancial de sus activos está constituida por valores, cuyos precios se han reducido significativamente.



La pérdida neta, que se generó principalmente en el último trimestre, alcanzó US\$ 59.4 millones, que se explica, como ya señalé, por los cargos excepcionales por US\$ 69.5 millones, efectuados para cubrir las pérdidas no realizadas por desvalorización del portafolio de inversiones y por la provisión para potenciales pérdidas y contingencias, relacionadas con el supuesto fraude ya mencionado. Además de este resultado negativo, se han registrado, en la cuenta patrimonial, pérdidas no realizadas por un monto de US\$ 46.7 millones, mientras que al concluir el 2007 teníamos ganancias no realizadas por US\$ 17.4 millones.

Con el propósito de restituir el patrimonio perdido y mejorar la solvencia del Banco, en diciembre, se decidió incrementar el capital mediante un aporte en efectivo de US\$ 20.0 millones, así como la concesión de un préstamo subordinado por US\$ 15.0 millones.

Prima AFP

Para los fondos de pensiones, el 2008 también ha sido un año difícil por el efecto que tuvo la crisis financiera internacional en la valorización de los fondos. Durante el año, la rentabilidad conjunta de los tres fondos que gestionan las AFPs, fue negativa en 20.4%.

En este ambiente difícil, nuestra administradora de fondos de pensiones, Prima AFP, ha continuado consolidándose, ajustando sus procesos y su organización, a fin de brindar a nuestros afiliados un servicio de alta calidad, que implica proveerles de información oportuna y transparente, a la vez que la convierta en una unidad de negocios altamente rentable.

En el año que comentamos, Prima AFP contribuyó con US\$ 11.2 millones a las utilidades de Credicorp, frente a US\$ 3.0 millones del 2007.

Al terminar el año, nuestra participación en el total de los fondos administrados fue 30.6%, lo que nos ubica como la segunda más importante. En cuanto a la rentabilidad, debo mencionar que en el fondo 2, que concentra más de las tres cuartas partes del total de fondos, Prima AFP ha tenido la menor pérdida durante el año que comentamos.



PERSPECTIVAS

La incertidumbre es lo que caracteriza la situación económica internacional. La crisis que el mundo está enfrentando es la mayor y la más severa que nos ha tocado vivir. Si bien, en el Perú, aún no se siente en toda su magnitud, debemos estar conscientes de que afectará la actividad económica en el 2009.

No obstante, estamos convencidos que esta situación difícil no anulará totalmente el crecimiento del Perú. La fortaleza de las cuentas externas y fiscales, la magnitud de las reservas internacionales acumuladas y el alto nivel de solvencia del sistema financiero son la garantía para hacer frente, con éxito, a los problemas derivados de la situación internacional.

Credicorp, igualmente, está preparada para salir airosa de este período de incertidumbre. Tenemos alta solvencia patrimonial, técnica y profesional; gozamos de la lealtad y confianza de nuestros clientes; y contamos con colaboradores talentosos y comprometidos con el éxito de sus empresas. El crecimiento de los negocios no se detendrá, aunque el ritmo al cual crecerán será menor al que hemos tenido en los últimos años, que ha sido excepcional. En la actividad bancaria, debemos esperar que el riesgo crediticio se incremente y como consecuencia la necesidad de mayores provisiones.

En el Atlantic Security Bank, consideramos haber hecho todas las provisiones necesarias a fin de enfrentar la crisis internacional, y esperamos que el 2009 sea un año que refleje una recuperación en sus resultados.

Esperamos que el negocio de seguros experimente una mejora que le permita salir de la situación negativa del año 2008. Se han adoptado una serie de medidas para mejorar el riesgo y reestructurar las primas. En la administración de los fondos de pensiones, esperamos tener un año de crecimiento de clientes.

Al terminar este informe, en nombre del Directorio, quiero agradecer, a ustedes, señores accionistas, por su confianza; a nuestros más de dos millones de clientes, por su lealtad; y a todos nuestros colaboradores, por su contribución al desarrollo de la empresa.

Muchas gracias.



DIONISIO ROMERO SEMINARIO
Presidente del Directorio





Entorno Económico

La fortaleza de las cuentas externas y fiscales y de las reservas internacionales acumuladas, así como la solvencia del sistema financiero peruano son la garantía para hacer frente, con éxito, a los efectos de la severa crisis financiera mundial

Entorno Económico

LA ECONOMÍA EN CIFRAS

Indicador	2006	2007	2008
ECONOMÍA INTERNACIONAL			
PBI mundial (var. % real)	5.1	5.2	3.4
Inflación (var. %)	3.4	5.0	5.9
ECONOMÍA PERUANA			
Sector real			
PBI (var. % real)	7.6	8.9	9.8
Precios			
Al consumidor (var. %)	1.1	3.9	6.7
Tipo de cambio, fin de periodo (S/. por US\$)	3.20	3.00	3.14
Tipo de cambio, promedio del periodo (S/. por US\$)	3.27	3.12	2.93
Sector fiscal (% del PBI)			
Ingresos del Gobierno Central	17.4	18.1	18.2
Gastos Gobierno Central	16.1	16.4	16.1
Resultado del Sector Público No Financiero	2.1	3.1	2.1
Sector externo (US\$ millones)			
Exportaciones	23,830	27,882	31,529
Importaciones	14,844	19,595	28,439
Balanza comercial	8,986	8,287	3,090
RIN del BCR	17,275	27,689	31,196

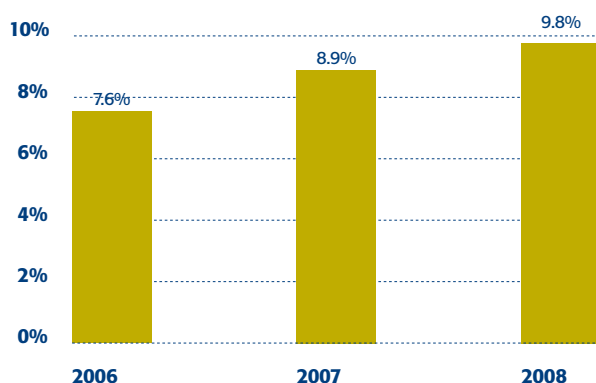
Fuente BCR, INEI

El 2008 marcó el inicio de un período recesivo en la economía norteamericana y, en general, en la economía mundial. El entorno de crecimiento fue particularmente débil, debido a que algunos sectores clave, como el mercado laboral, alcanzaron niveles de contracción no apreciados en las últimas recesiones. La considerable severidad de la crisis generó incertidumbre respecto a su profundidad y duración. Los principales gobiernos se concentraron en la política fiscal, con el objetivo de evitar un colapso

generalizado. Así, el gobierno de Estados Unidos aprobó un paquete de US\$ 700 mil millones, para rescatar a las industrias clave como la financiera y la automotriz. Las expectativas de menor crecimiento retrajeron la fuerte alza en los precios de las principales materias primas, durante la primera mitad del año. Asimismo, las expectativas de inflación se debilitaron, lo cual se evidenció en las menores tasas registradas en algunos países, durante los últimos meses del 2008.

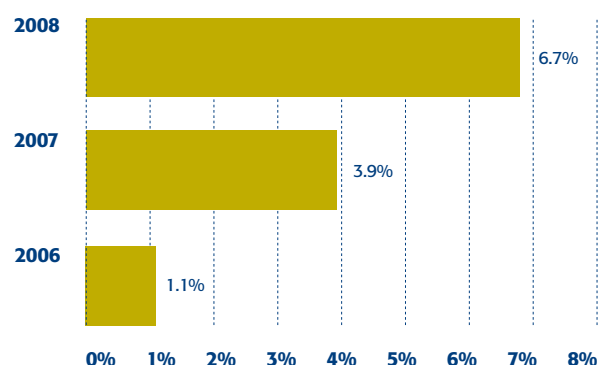
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Tasa de crecimiento del PBI (Var. % real)



Fuente BCR

Índice de Precios al Consumidor (Var. %)



Fuente BCR

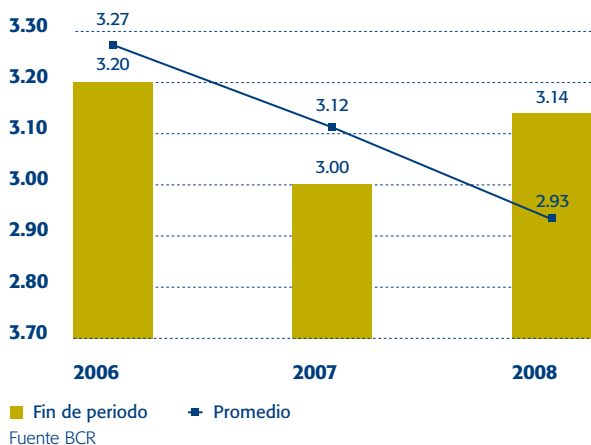
ACTIVIDAD ECONÓMICA: IMPULSADA POR LA INVERSIÓN

En el 2008, el ritmo de crecimiento de la economía peruana se mantuvo bastante dinámico, al registrar una tasa de 9.8%, superior a la del año anterior. Con ello, la economía completó diez años consecutivos de expansión, con un promedio anual de 5.1% (7.6%, si se considera sólo los últimos cinco años). Por sectores productivos, los crecimientos más destacados se observaron en los rubros de construcción, manufactura no primaria y comercio, mientras que las actividades primarias (producción agropecuaria, pesca y minería) se incrementaron todas por debajo del promedio. Por tipo de gasto, la inversión siguió impulsando el crecimiento y el comportamiento más activo estuvo en su componente público. En el sector externo, las exportaciones registraron un bajo dinamismo en un contexto de desaceleración de la economía mundial, generado por la recesión en los países industrializados, mientras que las importaciones continuaron creciendo a un ritmo acentuado como respuesta a la evolución de la demanda interna.

PRECIOS: INFLACIÓN POR ALIMENTOS

La inflación en Lima Metropolitana resultó superior a la planteada como objetivo por el BCR por segundo año consecutivo (6.7%, cuando la meta fue de 2.0%, con una tolerancia de 1.0% hacia arriba o hacia abajo). Ello se debió principalmente a la subida de precios de los alimentos, tanto de origen importado (debido a los incrementos, durante el primer semestre del año, en los precios del petróleo y de los *commodities* alimenticios, entre ellos, el maíz, la soya, el trigo y el arroz) como de los producidos localmente, en un contexto de demanda creciente y moderada expansión de la oferta. Hacia fin de año, el ritmo inflacionario no decreció junto con la caída, en la segunda mitad del año, de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, mientras se empezó a observar un proceso de ajuste de tarifas públicas, las que se habían quedado relativamente rezagadas. En provincias, el impacto inflacionario resultó aún mayor, debido a la mayor participación de los alimentos en la canasta de consumo, con ciudades donde la inflación superó el 10%, como consecuencia de un incremento en la demanda causado por la mayor capacidad adquisitiva, resultado de los mayores precios de los minerales (como en Moquegua o Cusco).

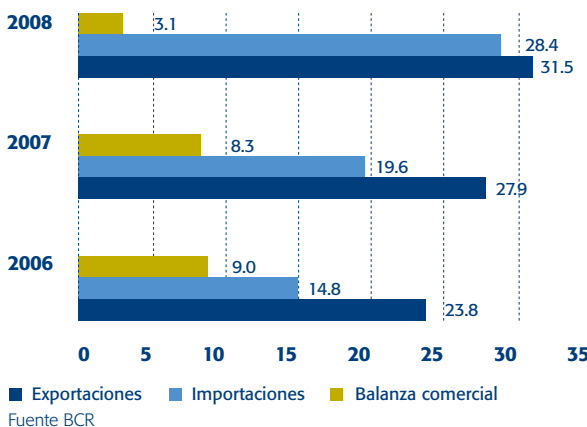
Tipo de cambio (S/. por US\$)



**TIPO DE CAMBIO:
UNA MAYOR INCERTIDUMBRE**

La volatilidad del tipo de cambio, durante el 2008, fue mayor que en años anteriores, a pesar de que el BCR mantuvo una presencia permanente en el mercado cambiario, debido a un contexto de mayor volatilidad e incertidumbre sobre la economía mundial. La trayectoria del dólar en mercados internacionales fue, además, mucho más inestable. En el transcurso del año, se observaron dos comportamientos diferenciados. Entre enero y mayo, la trayectoria del tipo de cambio fue claramente a la baja, debido a las cada vez mayores tasas de interés locales (para luchar contra la mayor inflación) frente a las cada vez menores tasas internacionales (para luchar contra el debilitamiento de la economía). Dicha situación llevó incluso a una revaluación del nuevo sol superior a 10%, al compararse el cierre del mes de mayo con el cierre del mismo mes del 2007. Sin embargo, desde ese mes, las presiones al alza del dólar se acentuaron en el mundo, conforme la crisis financiera empezaba a debilitar a la economía europea y a otros países industrializados, y las presiones inflacionarias mundiales cedían. De esta manera, el tipo de cambio terminó el 2008 con un nivel de S/. 3.14 por dólar, 4.8% superior al del cierre del año anterior.

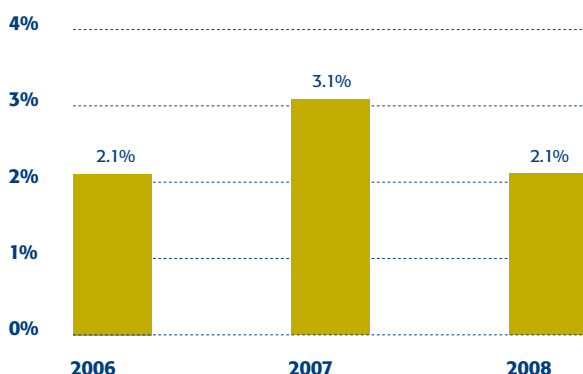
Balanza comercial (US\$ miles de millones)



**BALANZA COMERCIAL:
UN MAYOR DINAMISMO IMPORTADOR**

Aunque el resultado en la balanza comercial sigue siendo positivo (US\$ 3,090 millones), se ha alejado de los niveles récords observados durante los primeros meses del 2007. Así, las exportaciones ascendieron a US\$ 31,529 millones (+13.1% respecto al 2007), mientras que las importaciones llegaron a US\$ 28,439 millones (+45.1%). El componente de mayor dinamismo en las exportaciones fue el no tradicional, impulsado por el comportamiento de los productos agropecuarios y químicos, pero parcialmente contrarrestado por la pérdida de dinamismo de las ventas de productos textiles. El fuerte incremento de las importaciones respondió no sólo a los mayores precios de insumos agrícolas (maíz, soya, trigo, arroz), sino sobre todo del petróleo. Sin embargo, no debe dejar de mencionarse el dinamismo de las importaciones de bienes de capital, las cuales mostraron un crecimiento de 57.6% como respuesta a la expansión de la inversión.

Resultado del Sector Público No Financiero (% del PBI)



Fuente BCR

SECTOR FISCAL: UNA POSICIÓN SUPERAVITARIA

Los ingresos tributarios del Gobierno Central crecieron 11.1%, con lo cual bordearon los S/. 58,000 millones. En este resultado contribuyó principalmente el comportamiento de la recaudación del IGV de origen externo, debido al dinamismo de las importaciones. Por su parte, entre los impuestos que redujeron su nivel se encuentran los aranceles (-13.1%), que responden a la mayor apertura comercial paulatina del país y a una reducción de tasas, con el fin de ayudar a moderar la inflación interna; y el Impuesto Selectivo al Consumo (-19.4%), cuya caída respondió a los menores montos con que se gravó, durante el año, el consumo de combustibles (-39.8%). Cabe señalar que, en el año, la recaudación correspondiente a la regularización por Impuesto a la Renta cayó cerca de 40%, lo que refleja el fin del ciclo alcista de los minerales. A pesar de que, en la coyuntura reciente, el gasto público, especialmente el orientado a la inversión, se ha incrementado, el comportamiento de los ingresos ha hecho que el sector público mantenga una posición superavitaria, ligeramente superior a 2% del PBI.

PERSPECTIVAS 2009

A pesar de la mayor turbulencia internacional y de la recesión por la que atraviesa la mayoría de los países industrializados, la economía peruana seguiría creciendo, aunque a menor ritmo, mientras los efectos adversos sobre la misma se sentirían, con mayor o menor intensidad, en función de la severidad, duración y alcance geográfico de la crisis internacional.

Durante el 2009, se espera cierto relajamiento de la política monetaria, a través de reducciones en las tasas de referencia, con el fin de ayudar al sector real. Esto debido a que las presiones inflacionarias, especialmente las provenientes del exterior, se perciben como menos intensas. La volatilidad del tipo de cambio y la tendencia al alza del dólar continuarán, mientras se desenvuelva la crisis internacional, pero se espera que reviertan gradualmente, conforme se tranquilicen los mercados internacionales, posiblemente hacia fin de año. Esto podría ser parte de un contexto de debilitamiento mundial del dólar, producto de las políticas fiscal y monetaria expansivas aplicadas en Estados Unidos. En el Perú, el margen de maniobra de ambas políticas es amplio, por lo que su uso ayudaría a paliar los efectos de la crisis mundial.





Estrategia Corporativa

Con una mayor interacción en la toma de decisiones, buscamos que los intereses individuales de las empresas del grupo estén alineados con los objetivos de la organización

Estrategia Corporativa

Una estrategia de mayor integración que contribuya a enriquecer la gestión, al compartir capacidades, talentos, inteligencia y experiencia.

UN MUNDO EN MOVIMIENTO...

La estrategia definida para Credicorp, que busca explotar las sinergias entre las diferentes entidades de la organización para consolidar el liderazgo de cada empresa en el rubro en el que actúa, se mantiene intacta en su esencia.

Nuestro avance hacia el logro de los objetivos trazados desde los inicios de Credicorp, de consolidarnos como el grupo financiero líder en todos los negocios en los que nuestra organización realiza actividades, continúa...

Sin embargo, nuestro entorno no es estático... y el 2008 ha mostrado en una forma contundente la velocidad con la que el mundo puede cambiar, y la magnitud que el cambio puede tomar.

Estamos en un mundo en movimiento. El gran reto para Credicorp es desarrollar una capacidad de adaptarse a ese mundo cambiante, sin perder el rumbo trazado.

El 2008 ha sido un año que pasará a la historia de las finanzas en el mundo, no sólo porque fue el escenario de la mayor crisis financiera global desde los años 30 del siglo pasado, sino por sus consecuencias masivas en las economías del mundo entero, las mismas que seguiremos viviendo en el año que iniciamos.

Credicorp no es ajena a estos eventos y, si bien, los efectos directos en sus resultados se han mantenido reducidos en proporción a la magnitud de dichos eventos, estos nos han hecho mirar con aún mayor atención cada una de las decisiones estratégicas que definen nuestros negocios.

CAPITALIZANDO NUESTRAS FORTALEZAS

La revisión de nuestras decisiones estratégicas ha resultado en un afianzamiento de nuestra estrategia básica de enfocarnos en la identificación de sinergias, que permitan elevar los niveles de eficiencia. Esto implica una mayor integración que contribuya a enriquecer la gestión de las diferentes empresas del grupo, al compartir aún más las capacidades, talentos, inteligencia y experiencia existentes dentro de nuestra propia organización.

En el 2009, capitalizaremos nuestras sinergias, a través de una mayor interacción en la toma de decisiones, donde los intereses individuales de las empresas del grupo estén todos alineados con los objetivos de nuestra organización, y las decisiones que se tomen para el logro de los objetivos de una empresa individual consideren las capacidades disponibles en toda la organización.

SOSTENIBILIDAD EN LA MIRA

La crisis mundial que experimentamos nos ha demostrado nuevamente la importancia de construir un negocio sostenible en el tiempo.

La solidez de nuestros negocios se viene edificando sobre los cimientos de una organización de gran tradición, con una arraigada cultura de servicio a sus clientes y con un real compromiso con el desarrollo de la economía y los mercados del país.

En Credicorp creemos que debemos:

Enfocarnos en lo que sabemos hacer bien:

Banca tradicional.

Seguros simples.

Administración de activos responsable.

Poner los intereses de nuestros clientes por delante:

Cuidar nuestros activos e invertirlos conservadoramente.

Adaptar nuestros productos a las necesidades de nuestros clientes.

Contribuir al desarrollo del sistema financiero del país:

Bancarización... volvernos más accesibles.

Introducir los seguros en la población y hacerlos alcanzables.



ALVARO CORREA

Gerente de Finanzas y Contabilidad



WALTER BAYLY

Gerente General



ESTRATEGIAS INDIVIDUALES INTEGRADAS

En el negocio de banca

Banco de Crédito BCP

Banco de Crédito BCP Bolivia

Atlantic Security Bank – ASB

El objetivo principal de la estrategia para nuestro negocio bancario es lograr un crecimiento sostenido y altamente rentable. Nuestra estrategia se construye sobre la base de nuestra convicción de lograr tal objetivo, a través de la bancarización, y de nuestra adaptación a las necesidades de nuestros clientes, acompañadas de un especial esfuerzo por lograr mayores niveles de eficiencia y garantizar la rentabilidad de este crecimiento, a través de una gestión del riesgo profunda, global y completa. Ello implica un enfoque en:

- *Diseño de productos acorde con las necesidades del cliente.*
- *Mejoras en la gestión del riesgo y agilidad en su evaluación, incorporando los cuatro aspectos de riesgo: crediticio, de mercado, operacional y reputacional.*
- *Revisión y simplificación de nuestros procesos operativos.*
- *Revisión y mejoras en nuestro modelo de distribución.*

A través de estas iniciativas, esperamos lograr los más altos niveles de eficiencia que nos permitan crecer activa pero rentablemente.

Esta estrategia es aplicable a las tres entidades, con algunas adaptaciones. En BCP Bolivia, nuestra estrategia incluye, además, una actitud conciliatoria con los intereses del Estado boliviano y la adaptación de estas iniciativas a un mercado más estático.

En ASB, por otro lado, como consecuencia de la fuerte crisis del sistema financiero global, tenemos el reto de restablecer la confianza de nuestros clientes en los mercados de inversión, así como en nuestra gestión de activos.

En el negocio de seguros

Pacífico Peruano Suiza PPS

Si bien, los resultados del negocio de seguros parecieran no reflejar una estrategia exitosa, ahora más que nunca estamos convencidos de que la estrategia que estamos poniendo en práctica es la correcta.

La primera parte de esta estrategia consiste en la cuidadosa selección y parcial reducción de los riesgos retenidos en el sector de seguros generales corporativos, dada la incongruencia entre los volúmenes asegurados y nuestra capacidad de asumir tales riesgos.

Mayor bancarización...

Mejoras en nuestro
modelo de distribución...

Fortalecimiento de la
gestión de riesgo...

Masificación del negocio
de seguros...

Agilización de nuestros
procesos administrativos...

son algunas de nuestras
iniciativas por desarrollar
durante el 2009



RUBEN LOAIZA

Gerente General Prima AFP

ORLANDO CERRUTTI

Gerente General Pacífico Vida



DAVID SAETONE

Gerente General Pacífico Peruano Suiza

JAVIER MAGGIOLO

Gerente Central de Gestión de Activos

El proceso de ejecución de esta estrategia toma cierto tiempo y estamos empezando a ver los efectos positivos.

En Pacífico, hemos decidido enfocarnos también en el *negocio minorista*, al desarrollar productos que sirvan para introducir al cliente a los beneficios de los seguros. El potencial en este segmento es enorme, dada la penetración tan baja de seguros en la población.

Luego de estos dos puntos clave de la estrategia de Pacífico, las iniciativas descritas para el negocio bancario, que se enfocan en crecimiento, eficiencia y gestión del riesgo, se aplican de igual manera a todo el Grupo Credicorp y, por ende, a Pacífico, y se extienden a los negocios de seguros de *vida y salud*.

Sin embargo, es en el negocio de seguros donde surge el concepto de "sinergias", nuevamente y con mayor énfasis, ya que es en dicho ámbito donde la utilización de los canales de distribución del negocio bancario para su venta puede abrirle el camino a una mayor penetración y llegada a la población. Por ello, es parte esencial de la estrategia de crecimiento de Pacífico la eficiente utilización de la red del BCP, integrando y alineando objetivos entre las dos organizaciones. Este proceso de integración recibirá especial atención en el 2009.

En el negocio de administración de activos

Credifondo

Prima AFP

Atlantic Security Holding Corporation - ASHC

El negocio de administración de activos tiene en la actualidad el mayor reto: la recuperación de la confianza de nuestros clientes en el sistema, en los mercados y en nuestra gestión de activos.

Las iniciativas dirigidas al acercamiento al cliente, a través del diseño de productos adecuados, manejo de riesgos, mayor eficiencia en procesos, etc., aplican de igual manera a todos los campos de este negocio. Sin embargo, la masiva crisis financiera ha causado estragos en los niveles de confianza hacia el sistema, y es tarea nuestra reconstruir dicha confianza, tanto en el sistema privado de pensiones, como en los fondos administrados de ASHC y del BCP.

La tarea de reconstrucción se cimienta en una estrategia de inversión extremadamente cauta, conservadora y simple.



US\$ 357.7

MILLONES DE
UTILIDAD NETA

TAREA PENDIENTE

Las estrategias para cada uno de los negocios del grupo Credicorp han sido definidas con claridad y tenemos los objetivos trazados.

Sin embargo, hay una tarea pendiente... y es el mirar más allá de nuestros mercados. En la actualidad, el Perú ofrece enormes oportunidades de crecimiento, de desarrollo de mercados, de productos, al vivir en un mercado de muy baja penetración bancaria y aún menor penetración de seguros... el espacio para crecer es muy grande. Nuestros esfuerzos y energías están concentradas en este mercado... uno de los mercados que ofrece el mayor crecimiento dentro de América Latina. Sin embargo, es muy claro para nosotros que experimentaremos un momento donde se presenten otras oportunidades de crecimiento más allá de nuestros mercados... aunque no estamos aún ahí. Tenemos una tarea pendiente.





Resultados Financieros

Nuestra solvencia patrimonial, la lealtad y confianza de nuestros clientes, y nuestro capital humano, constituyen los elementos que nos han permitido enfrentar el periodo de incertidumbre que se presentó en el 2008

Resultados Financieros

PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN

	2006	2007	2008
Rentabilidad			
Utilidad neta, atribuible a la matriz (US\$ millones)	230.3	350.7	357.7
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	2.89	4.40	4.49
Retorno sobre patrimonio promedio ¹	18.5%	22.9%	22.3%
Retorno sobre activos promedio ²	2.0%	2.3%	1.7%
Ratios operativos			
Gastos operativos sobre ingresos totales ^{3,4}	45.4%	43.0%	41.7%
Gastos operativos sobre activos promedio ²	3.8%	3.8%	3.5%
Balance (US\$ millones, fin de periodo)			
Activos	12,882	17,706	20,821
Préstamos netos	5,737	8,040	10,322
Depósitos	8,839	11,351	13,950
Patrimonio neto ⁵	1,397	1,676	1,689
Calidad de la cartera			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	1.3%	0.7%	0.8%
Provisiones sobre préstamos vencidos	247.9%	346.6%	270.7%
Otros datos			
Número de acciones, neto ⁶ (en millones)	79.8	79.8	79.8
Precio promedio por acción ⁷ (en US\$)	32.7	59.4	67.3
Número de empleados	15,213	16,380	19,882

1 Promedio determinado tomando los saldos finales de cada mes.

2 Promedio determinado tomando los saldos finales de cada trimestre.

3 Los gastos operativos incluyen gastos de personal (sin incluir el plan complementario de participación en las utilidades), gastos generales, depreciación y amortización.

4 Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones de cambio y primas netas ganadas. Se excluyen ingresos no recurrentes.

5 Patrimonio neto excluyendo interés minoritario.

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

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

VISIÓN GRÁFICA DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

El año 2008 ha sido un año marcado por la crisis financiera internacional, considerada una de las más severas de la historia por el tremendo impacto que generó en los mercados globales y que provocó la caída de empresas de renombre mundial. El Perú no fue ajeno a esta coyuntura, pues también sufrió el deterioro de su mercado bursátil. Sin embargo, en términos estructurales, el país se encontraba adecuadamente posicionado para enfrentar la crisis, por lo cual registró una de las mejores tasas de crecimiento de América Latina y del mundo. Con este difícil entorno, Credicorp consiguió mantener su buen desempeño y registró un nuevo récord en utilidades netas, después del interés minoritario, de US\$ 357.7 millones.

El mayor dinamismo se produjo en el negocio de la banca comercial. La Banca Mayorista siguió el ritmo creciente del sector empresarial, lo cual se tradujo en un crecimiento notable de las colocaciones y en una significativa expansión del negocio transaccional, gracias al desarrollo de servicios diseñados para atender las necesidades financieras de sus clientes. Por su parte, la Banca Minorista logró resultados sin precedentes, motivados por el incremento de las colocaciones y los depósitos, en todos los tipos y a nivel nacional. Como parte del plan estratégico de atender a un porcentaje más amplio de la población, la banca continuó su plan de expansión de los canales de distribución, que constituyen la plataforma para alcanzar el objetivo de mayor penetración bancaria.

El negocio de fondos de pensión consolidó su posición en el mercado como líder en la recaudación de aportes, lo que aunado a la política de reducción de gastos permitió que Prima AFP contribuyera positivamente a los resultados financieros de Credicorp. Este desempeño fue logrado pese a la crisis, que causó la pérdida de valor en los activos administrados.

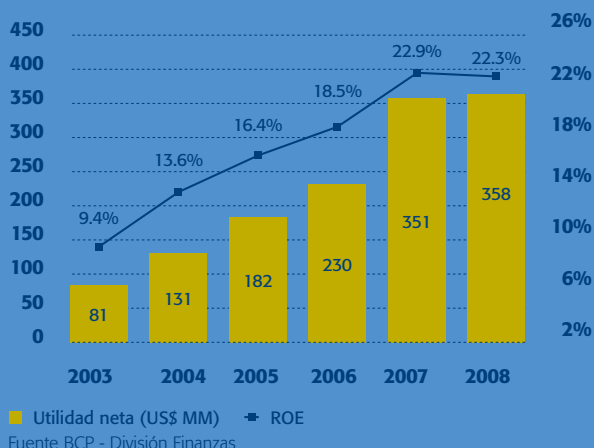
Las dificultades afrontadas por el negocio de seguros, a raíz de la alta siniestralidad en algunos de sus ramos, originó una pérdida al final del período. No obstante, el año 2008 estuvo dedicado a la culminación del proceso de reorganización de este negocio, especialmente enfocado a mejorar el perfil de riesgo del portafolio y a desarrollar productos que atiendan las necesidades del segmento

de personas, del cual se espera provengan los resultados favorables para el siguiente ejercicio.

El negocio de banca privada, manejado en la subsidiaria ASHC, es quizás el negocio que refleja los mayores embates de la crisis internacional, al estar más expuesta a través de su negocio de administración de fondos a nivel internacional, tanto de terceros como propios. Es en este negocio donde se registran las mayores pérdidas en los valores de portafolios marcados a valor de mercado, afectando las posiciones patrimoniales y los resultados del año, por el reconocimiento parcial de dichas pérdidas en los Estados Financieros. La pérdida neta, que se generó principalmente en el último trimestre, alcanzó US\$ 59.4 millones, lo que se explica, por los cargos excepcionales por US\$ 69.5 millones, efectuados para cubrir las pérdidas no realizadas por desvalorización del portafolio de inversiones y por la provisión para potenciales pérdidas y contingencias relacionadas al supuesto fraude de Madoff. Además de este resultado negativo, se han registrado, en la cuenta patrimonial, pérdidas no realizadas por un monto de US\$ 46.7 millones.

Este reconocimiento de pérdidas y provisiones extraordinarias responde a una política conservadora, y ha tenido un fuerte impacto negativo en los resultados reportados por Credicorp, mitigando el importante crecimiento de los ingresos generados por el negocio financiero.

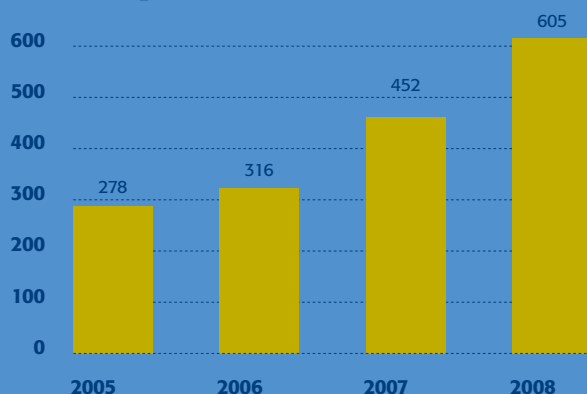
Utilidad neta y ROE



A pesar de la acentuación e incertidumbre de la crisis financiera internacional, los resultados alcanzados por Credicorp han sido buenos. La utilidad neta -después del interés minoritario- fue US\$ 357.7 millones, superior en 2.0% a la obtenida en el 2007. Este es un beneficio altamente satisfactorio, si se tiene en cuenta que se han realizado cargos excepcionales por US\$ 93.2 millones, de los cuales US\$ 49.7 millones se han aplicado para cubrir el deterioro de la cartera de inversiones, como consecuencia de la caída generalizada de los precios de los valores, que afectó en mayor medida a Atlantic Security Bank. Los US\$ 43.5 millones restantes corresponden a una reserva efectuada por Atlantic Security Holding Corporation, destinada a la provisión para potenciales pérdidas y contingencias relacionadas al supuesto fraude de Madoff. Con este resultado y a pesar de dichas cargas excepcionalmente altas, se mantiene la tendencia iniciada en el año 2003, pues presenta un crecimiento promedio anual de 34.7% para el período. La utilidad neta por acción fue de US\$ 4.5, superior a los US\$ 4.4 del ejercicio anterior.

Finalmente, cabe mencionar que, a pesar del fuerte impacto de la crisis financiera internacional, se logró mantener el retorno sobre el capital (ROE), el cual alcanzó 22.3%, un nivel muy cercano al del 2007, cuando se registró un ROE de 22.9%.

Utilidad operativa (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

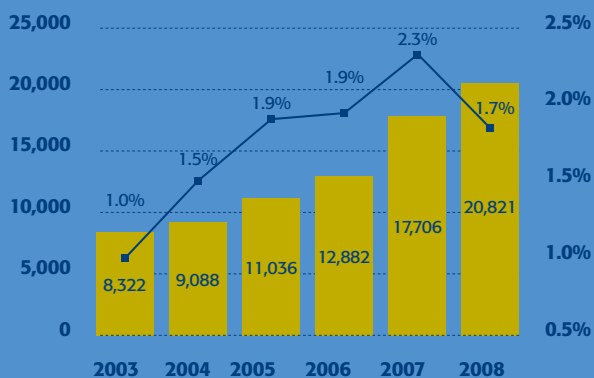
Antes de los cargos extraordinarios referidos al reconocimiento de pérdidas por desvalorización de activos y las provisiones por el caso Madoff, el resultado operativo de Credicorp se sustenta en un excelente crecimiento en los ingresos. Así, el ingreso operativo fue superior en 33.7% comparado al año anterior. El resultado obtenido por Credicorp fue principalmente reflejo de otro año de importante incremento en las colocaciones netas, incluyendo provisiones, las cuales aumentaron en 28.4% como consecuencia de la continua expansión de la demanda interna.

El negocio de banca en BCP se mantuvo fuerte y rentable y mostró una resistencia a los embates de la crisis internacional. El desempeño obtenido en el negocio de administración de activos, a través de Prima AFP, también contribuyó a los resultados favorables, al mantenerse la tendencia creciente de su generación de ingresos. Sin embargo, en el negocio de banca privada de Atlantic Security Holding Corporation, los efectos de la crisis financiera mundial se sintieron de manera más fuerte, al verse afectados los ingresos que genera la administración de activos.

El negocio de seguros tuvo un impacto igualmente negativo en los resultados de Credicorp, debido a una alta siniestralidad registrada este año, así como al proceso de reestructuración de su cartera de riesgos, que lo condujo a retener menos riesgos corporativos y a darle mayor énfasis a la masificación del negocio de seguros en el segmento minorista.

A pesar de estos dos últimos hechos, es notorio el crecimiento y la generación de ingresos logrados durante un año complicado internacionalmente.

Activos y ROAA



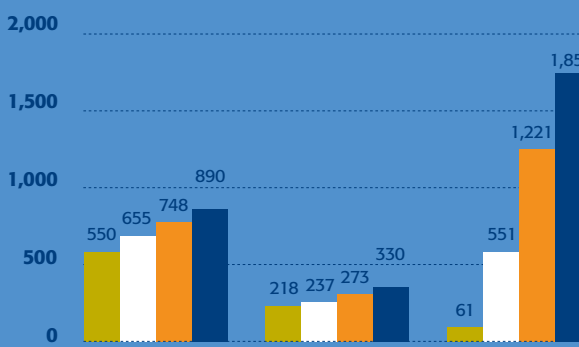
■ Activos totales (US\$ MM) + ROAA
Fuente BCP - División Finanzas

Al cierre del 2008, el total de activos ascendió a US\$ 20,821 millones, que representó un crecimiento de 19% con relación al ejercicio anterior, y que se consiguió principalmente por la expansión de las colocaciones, así como de las inversiones alternativas. Cabe destacar que, el extraordinario crecimiento de 70.3% en caja y depósitos que no generan intereses y que, además, contribuyeron al deterioro de la rentabilidad de los activos, es una consecuencia de la política de mayor encaje adoptada por el BCR y de la estrategia defensiva ante la crisis internacional de mejorar nuestra posición de liquidez y manejar nuestra posición cambiaria.

Los efectos de la acentuación de la crisis financiera internacional en los activos de Credicorp se reflejaron también en la ligera disminución de 5.4% del valor del portafolio de inversiones disponibles para la venta, producto del reconocimiento de pérdidas no realizadas.

Todo esto originó la reducción de la rentabilidad de los activos (ROAA), que pasó de 2.3% en el 2007 a 1.7% en el 2008.

BCP: Canales de distribución (Número de unidades)



■ Dic 05 □ Dic 06 ■ Dic 07 ■ Dic 08
Fuente BCP - División Finanzas

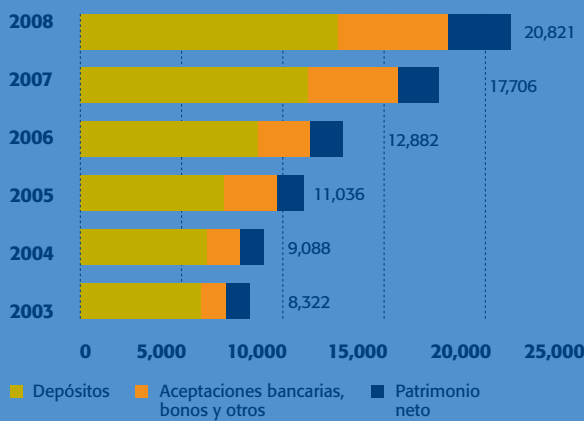
Como parte de la estrategia de crecimiento e incremento de la penetración bancaria-financiera, así como del logro de sinergias, Credicorp viene desarrollando productos y canales de atención que le permitan operar con mayor eficiencia, con la finalidad de satisfacer las necesidades de sus clientes en todos los rubros en los que opera de la forma más eficaz.

Así, Credicorp cuenta con una red de distribución para el negocio bancario de 3,411 puntos de acceso para clientes, superior en 31.7% con relación al 2007. De esta cifra, 3,073 corresponden al BCP (incluye dos oficinas en el exterior, en Miami y Panamá) y el resto corresponde al BCP Bolivia (338 puntos de acceso).

En el caso del negocio de seguros, PPS cuenta con 21 oficinas y siete módulos de atención al cliente. Asimismo, continúa en desarrollo el negocio de Banca Seguros, a fin de brindar acceso a los productos de negocios de seguros de personas.

Finalmente, Prima AFP cuenta con 15 agencias de atención al público, 15% más que en el 2007, y 16 puntos de venta para atender consultas.

Patrimonio y composición de los pasivos (US\$ millones)



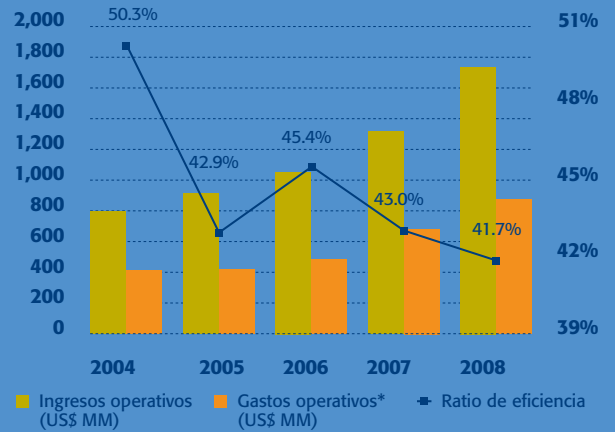
Fuente BCP - División Finanzas

Una de las fortalezas de Credicorp, que contribuyó al logro de un resultado favorable a pesar de la crisis internacional, fue su estructura de fondeo. La captación de depósitos continúa siendo la principal fuente de fondeo para Credicorp, ya que representa el 74% del total de fuentes de financiamiento. Así, los depósitos alcanzaron un total de US\$ 13,950 millones, lo cual significó un aumento de 22.9% respecto al 2007.

Las deudas a bancos y corresponsales se incrementaron ligeramente, pues no existió una mayor necesidad de fondeo, al mantenerse una alta liquidez en moneda extranjera.

Finalmente, el patrimonio neto sólo disminuyó 1.1% con respecto al año anterior, principalmente por la pérdida no realizada en inversiones, producto de la coyuntura internacional que afectó el valor de los instrumentos del mercado.

Índice de eficiencia



* Sin incluir otros gastos
Fuente BCP - División Finanzas

Los ingresos operativos de Credicorp aumentaron en 30.5% en relación al 2007. Este crecimiento se logró principalmente por la expansión de 29.8% de los ingresos netos por intereses, como consecuencia del dinamismo de las colocaciones, y al incremento de 21.4% de las comisiones por servicios bancarios.

Los gastos operativos, por su parte, crecieron en 3.7%, dada la necesidad de mayores contrataciones para cubrir la fuerte expansión de la red BCP. Esto produjo un aumento de 25.3% en las remuneraciones y beneficios sociales, excluyendo el efecto de la provisión por el programa SAR, así como un aumento de 30.2% en los gastos generales y administrativos.

Como consecuencia, el índice de eficiencia mejoró nuevamente y pasó de 43.0% en el 2007 a 41.7% en el 2008, con lo cual se afianzó la buena gestión que realiza la institución.

LÍNEAS DE NEGOCIO

EL NEGOCIO DE BANCA

El negocio de la banca estuvo marcado en el 2008 por el nivel de utilidad obtenido por el BCP, principal impulsor del crecimiento de Credicorp. Las utilidades del BCP sumaron US\$ 424 millones y un retorno sobre el patrimonio promedio de 32.8%.

Sin embargo, los resultados del negocio bancario han estado también marcados por los eventos de la crisis mundial. El impacto de la crisis en la economía peruana ha ido llegando con cierto retraso y muy amortiguado, pues el Perú está en una situación muy sólida, con una economía interna muy dinámica y poco dependiente de los mercados mundiales. Pero no somos inmunes, pues la volatilidad de los mercados ha tenido un costo.

El crecimiento del crédito en el 2008 no se ha visto significativamente afectado por la crisis, pero el impacto en la rentabilidad del BCP se ha manifestado en varios aspectos: la rentabilidad de las inversiones de activos líquidos del BCP y las pérdidas en valorizaciones de portafolios de inversión, cotizados a valores de mercado. Este costo ha reducido los resultados esperados para el negocio bancario. Sin embargo, el costo es pequeño, en términos absolutos, y con relación a la magnitud e impacto masivo, que está teniendo esta crisis en todo el mundo.

Crecimiento

A fines del 2008, la Banca Mayorista siguió el mismo ritmo del crecimiento económico del sector empresarial en el país y continuó la tendencia positiva en colocaciones -medidas en saldos promedios diarios- iniciada en años anteriores, al registrar un crecimiento de 36% respecto al 2007. 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.

Las corporaciones fueron el segmento en el que se sustentó, en su mayor parte, el desempeño de la Banca Mayorista. Las colocaciones de la Banca Corporativa -medidas

en saldos promedios diarios- crecieron por quinto año consecutivo, y lo hicieron este año a una tasa de 41%, respecto al año anterior y por encima del nivel obtenido en el 2007. Por su parte, el mismo indicador en la Banca Empresa continuó en ascenso a razón de 30%, respecto del 2007.

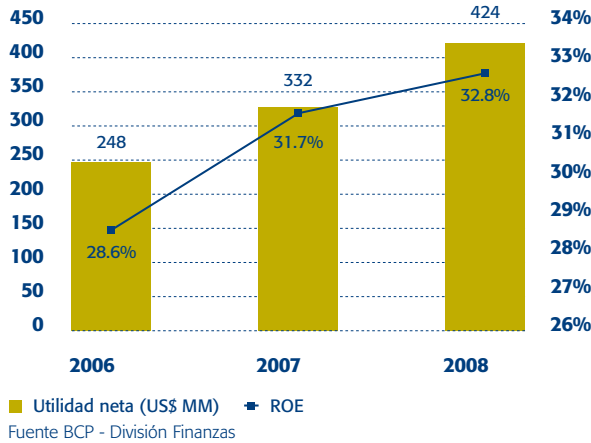
No obstante, producto de la continua recomposición de cartera hacia segmentos de mayor dinamismo y mayor rentabilidad, en el 2008, las colocaciones de la Banca Minorista representaron 38% del total de las colocaciones del BCP frente a 62% del segmento mayorista. De esta forma, como resultado de una acertada estrategia enfocada en acelerar el desarrollo y crecimiento de la Banca Minorista, con el nivel de gastos e inversiones que requiere, este segmento alcanzó una utilidad de US\$ 169.4 millones, 40% de las utilidades del BCP.

Si bien, el mercado de productos, como tarjetas de crédito, crédito de consumo y créditos hipotecarios, tuvo un crecimiento ligeramente superior al del ejercicio anterior (28.7%), su enfoque hacia las personas permitió que la Banca Minorista del BCP lograra superar el crecimiento del mercado, al aumentar su participación a 25.7%. Ello fue resultado de la continuidad de sus estrategias comerciales de ofrecer productos diferenciados para cada segmento, generación de valor a través de alianzas, enfoque en consumidores de menores ingresos y comercialización dirigida a maximizar el valor de cada cliente.

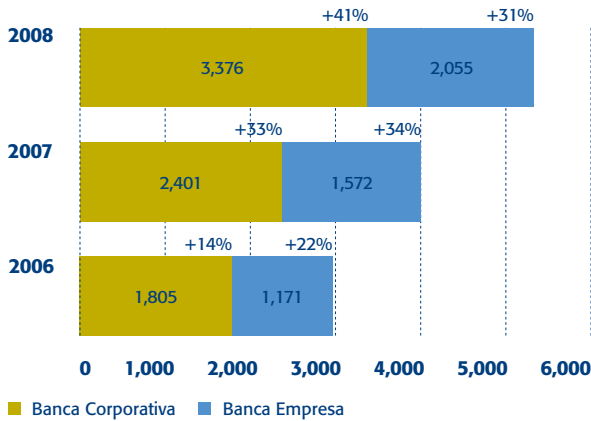
En el caso de la banca de negocios, los resultados han sido aún más significativos. El enfoque en capacitación y asesoría cobró gran importancia durante el 2008, con resultados sumamente positivos, donde la utilidad se elevó en 15%, y contribuyó con cerca de 40% de los resultados de la Banca Minorista.

Pero, sin lugar a dudas, el 2008 ha sido un año de inversión en infraestructura y capital humano sin precedente, y una expansión explosiva en los canales de atención: 57 oficinas adicionales -un incremento de 24%-, completando con ellas 330 oficinas en todo el país; 142 cajeros automáticos añadidos a una red que cuenta con 890 de ellos a nivel nacional; 630 Agentes BCP abiertos, alcanzando con ellos un total de 1,851 Agentes BCP; y más de 3,000 personas adicionales necesarias para atender esta red.

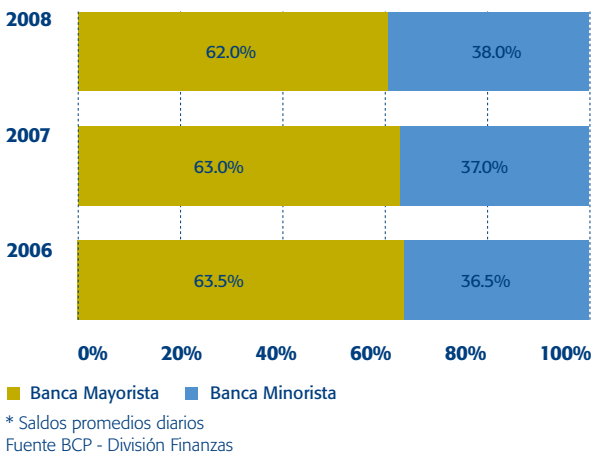
BCP y subsidiarias: Utilidad neta y ROE



BCP: Cartera de la Banca Mayorista* (US\$ millones)



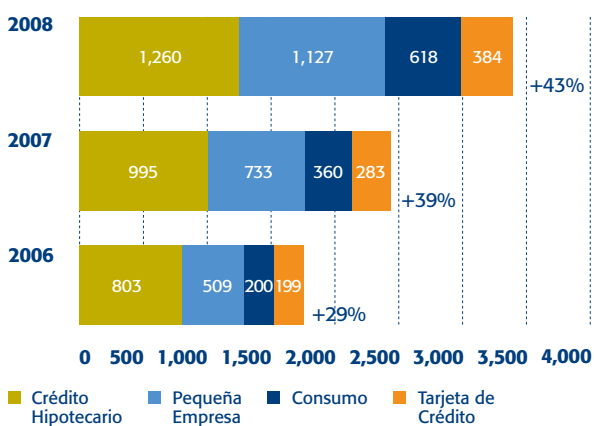
BCP: Composición de la cartera de colocaciones* (%)



+36%

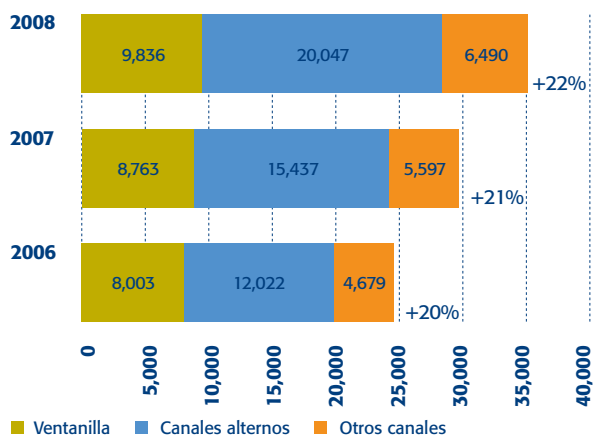
EN SALDOS PROMEDIOS DIARIOS DE COLOCACIONES

BCP: Distribución de la cartera de la Banca Minorista* (US\$ millones)



* Saldos promedios diarios
Fuente BCP - División Finanzas

BCP: Evolución de las transacciones en los canales de atención (Miles)



Fuente BCP - División Finanzas

Como consecuencia de ello, el número de transacciones mostró un crecimiento aún mayor que en el 2007, al alcanzar una tasa de 22%. Las operaciones realizadas a través de canales alternos, tales como cajeros automáticos, Banca por Internet, Banca por Teléfono y Agentes BCP, no sólo mostraron la mayor participación dentro de las transacciones totales del BCP (55%), sino que crecieron a una mayor tasa que el resto de canales (28%). En general, durante el 2008, 72% (dos puntos porcentuales más que el año 2007) de las operaciones se realizó por medios electrónicos distintos de la ventanilla.

Fondeo

El 2008 ha sido un año de muchos retos para las instituciones financieras en el ámbito mundial. Y el negocio bancario de Credicorp no ha sido la excepción.

A inicios del año, el BCP obtuvo en el mercado bancario internacional, un crédito sindicado por US\$ 410 millones a tres años, en condiciones muy atractivas en un entorno de deterioro del crédito. No obstante, se tomó la decisión de no volver a salir al mercado internacional de capitales en búsqueda de fondos, dada la volatilidad y la poca respuesta de sus diversos actores en la segunda mitad del año.

A pesar que las tasas de interés aumentaron progresivamente, el BCP logró obtener las más competitivas del mercado y financiar sus colocaciones sin mayor presión. Al solicitar fondos vía adeudos con bancos del exterior a corto plazo, el BCP logró superar la cifra de US\$ 1,000 millones en su *stock* de deuda.

No obstante, ante la reducción del encaje a los adeudos hacia finales de año, el BCP se encuentra en una posición de extrema liquidez, que permite atender las necesidades de sus clientes con sus propios fondos.

En este contexto, los depósitos alcanzaron US\$ 14,235 millones en el 2008, por lo que crecieron 27.3% respecto al 2007. El mayor incremento lo mostraron los depósitos a la vista (+37%), seguidos por los depósitos a plazo (+26%) y ahorros (+25%).

Riesgos

Por otro lado, se mantuvo un seguimiento permanente del nivel de exposición de la cartera al riesgo crediticio cambiario, en medio de una coyuntura de alta volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, la muy buena calidad de cartera del BCP permitió que, en este mismo periodo, se observaran niveles relativamente bajos de exposición de la cartera al riesgo de pérdidas crediticias, derivadas de incumplimientos de deudores afectados por variaciones en el tipo de cambio. A fines del 2008, la cartera expuesta representó sólo 16.4% del total de las colocaciones. Esta gestión de riesgos permitió que la calidad de la cartera se mantuviera en niveles de 0.8%, mientras que el ratio de cobertura se redujo en el 2008 hasta llegar a 271.9%.

Márgenes

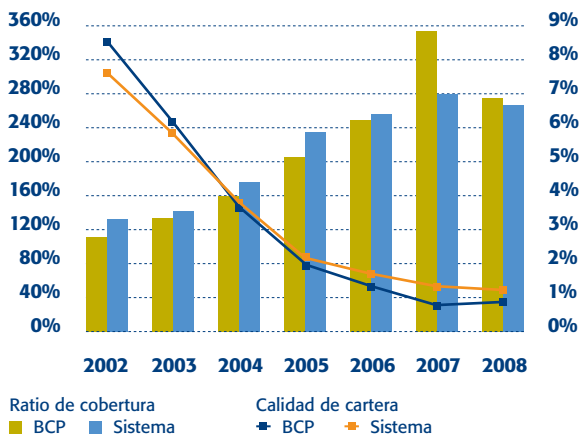
La generación de margen financiero se vio deteriorada en la segunda mitad del año, como consecuencia de los eventos desencadenados por la crisis financiera, lo que resultó en un ligero deterioro de nuestro margen neto por intereses para el año 2008.

El margen generado por el negocio bancario en sí mismo, es decir, el generado por las colocaciones, se mantuvo fuerte y sólido y con una tendencia creciente, mostrando el dinamismo de nuestro mercado interno y un nivel de competencia sano. Sin embargo, el margen generado por las inversiones de nuestros excedentes de liquidez se vio fuertemente afectado por los eventos en los mercados. Nuestra cartera de inversiones de excedentes de liquidez cambió fuertemente a favor de mayores depósitos de encaje con el BCR, con una mínima o nula remuneración, y a favor de depósitos en dólares con menor rentabilidad que las opciones de inversión en nuevos soles. Este cambio se debió a las políticas monetarias del BCR y a las políticas de manejo de liquidez y exposición cambiaria internas.

Costos

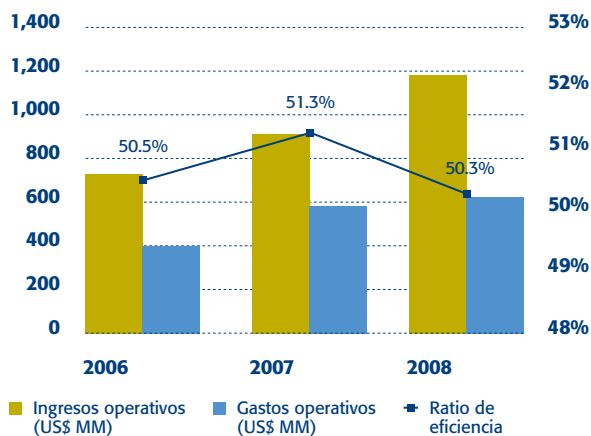
Pese al incremento en los gastos operativos de 12% el índice de eficiencia fue de 50.3%, menor al 51.3% del 2007. El crecimiento en el ingreso neto por intereses

BCP y subsidiarias: Calidad de cartera y ratio de cobertura



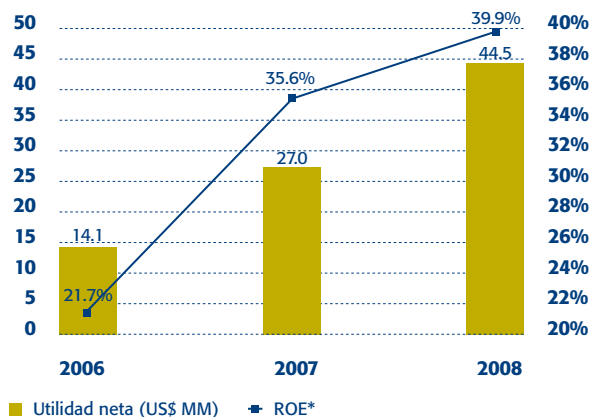
Fuente BCP - División Finanzas

BCP y subsidiarias: Índice de eficiencia



Fuente BCP - División Finanzas

BCP Bolivia: Utilidad neta y ROE



* Contabilidad local
Fuente BCP Bolivia

(30%) y en la ganancia neta por operaciones de cambio (83%) fue mitigado por el incremento de los gastos operativos antes mencionado.

BCP Bolivia

El negocio de la banca se vio también fortalecido por el desempeño del BCP Bolivia, superior al del año anterior y al del promedio del sistema bancario boliviano, gracias a una adecuada gestión realizada durante el 2008.

El aspecto positivo del entorno macroeconómico ha repercutido favorablemente en el sector financiero boliviano, con incrementos en la cartera y captaciones del sector bancario. El BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$ 44.5 millones y reflejó un incremento de 64.5% respecto al mismo periodo del 2007. El ROE presentó un nivel de 39.9%, superior al registrado en el 2007 (35.6%) y dos veces más alto que el mostrado por el sistema (20.7%). De esta manera, el BCP Bolivia se ha consolidado como una de las instituciones financieras líderes del sistema bancario boliviano.

De igual manera, se registraron mayores colocaciones y captaciones, que generaron un mayor margen financiero que llegó a un nivel de US\$ 52.5 millones, superior en 36% respecto al registrado el 2007. El BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 13.1% en colocaciones y 13.3% en depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario boliviano.

Por otro lado, el importante crecimiento en las operaciones del BCP Bolivia es un reflejo de la prudencia de la institución en el manejo de su cartera crediticia. El ratio de mora se situó en 2.0% y el ratio de cobertura, en 230.6% (frente a 144.3% del sistema bancario boliviano).

De esta manera, el BCP Bolivia tiene la cartera más sana y con una de las mayores coberturas del sistema, lo que aunado al sólido respaldo internacional, lo ubica como una de las instituciones líderes dentro del sistema financiero nacional.

ASHC

Es en el negocio de banca privada manejado en ASB-ASHC, donde se generaron algunas pérdidas relacionadas con el portafolio de inversiones propio de ASB.

Estas pérdidas se determinaron de forma extremadamente conservadora, decidiéndose reconocer como pérdidas una porción de los valores reducidos de los activos en el portafolio de ASB, que se mantenían marcados a valor de mercado contra patrimonio.

El impacto es importante para un negocio de bajos márgenes como es la banca privada, pero es absorbido sin mayores problemas por el negocio bancario global.

EL NEGOCIO DE SEGUROS

Si bien, el negocio de seguros representa una porción reducida de los negocios de Credicorp, su impacto en los resultados e indicadores de rentabilidad del grupo es importante.

Durante el 2008, los resultados del negocio de seguros han tenido un balance negativo, debido a que se experimentaron significativos incrementos en la siniestralidad de los tres segmentos de mercado: seguros generales, de salud y de vida. Además, como consecuencia de la crisis financiera internacional, se registraron provisiones por deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*) ascendentes a US\$ 11.3 millones. Los resultados netos también absorbieron una pérdida por traslación de US\$ 3.4 millones, producto de la devaluación del nuevo sol frente al dólar americano que se experimentó en el año 2008.

De esta manera, el negocio de seguros registró una pérdida neta de US\$ 15.0 millones, frente a los US\$ 12.5 millones de utilidad neta alcanzada en el 2007. Si se consideran los ajustes de consolidación, la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp se redujo de un aporte positivo de US\$ 9.4 millones en el 2007 a una pérdida de US\$ 15.9 millones en el 2008.

A pesar del desfavorable resultado para el año, las empresas del Grupo Pacífico continúan con la exitosa aplicación de la estrategia de reducir la retención de riesgos en su portafolio. Con ello, se busca atomizar y diversificar el portafolio de riesgos, transferir la exposición de grandes riesgos corporativos hacia el mercado internacional de reaseguros y, así, disminuir y hacer más predecible la volatilidad de los resultados.

Durante el 2008, la producción de primas creció 25.8% y alcanzó un valor de US\$ 587.6 millones al cierre del mismo periodo, lo que sitúa al Grupo Pacífico como uno de los grupos aseguradores de mayor envergadura en la región.

Pacífico Seguros Generales

Durante el período 2008, la venta de seguros generales tuvo un desempeño positivo, al crecer 23.5% respecto

al año anterior. La producción total del año alcanzó US\$ 296.8 millones, US\$ 56.4 millones adicionales a las primas obtenidas en el 2007.

La producción en las líneas personales –definidas por PPS como los ramos de Automóviles, SOAT, Asistencia Médica, Accidentes Personales y Seguros Domiciliarios– crecieron 45.1% en el 2008. De esta manera, en los tres últimos años, la participación de las líneas personales, dentro del portafolio de riesgos de PPS, se incrementó de 34.9% a 46.8%.

Durante el 2008, los siniestros totalizaron US\$ 152.8 millones, US\$ 49.9 millones más que a los del año anterior, reportando una Siniestralidad Neta Ganada (SNG) de 87.2% frente a 80.2% del 2007, año cuando ocurrió un terremoto en la zona sur-centro del país.

Este incremento en la siniestralidad está explicado por un entorno inusual de severidad, alentado básicamente por la mayor actividad económica del país y una intensa temporada de lluvias en el norte peruano durante el primer cuatrimestre del año. Por estos motivos, la empresa ha sufrido cinco siniestros de alta severidad en los ramos de Incendio y Técnicos, por un costo de US\$ 11.9 millones.

Por otro lado, resulta igualmente importante mencionar el extraordinario dinamismo mostrado por el sector importador automotor local, gracias al sostenido crecimiento económico, aun cuando también ha habido un aumento en las cifras de robo de vehículos. Por ello, PPS ha registrado reservas por US\$ 8 millones. En el ramo de Asistencia Médica, la empresa experimentó un significativo aumento en la siniestralidad, ocasionado por el alza de los costos de los servicios médicos, así como mayores requerimientos de reservas actuariales.

Los ingresos financieros netos en términos anuales registraron un total de US\$ 19.1 millones, 33.8% por debajo de lo obtenido en el año 2007. Sobre este resultado, la empresa decidió realizar provisiones por deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*) por US\$ 6.9 millones, basada en su política conservadora de registro de inversiones y conforme a las normas internacionales de información financiera. Sin embargo, PPS estima que, por

la calidad de los activos de su portafolio, en el mediano plazo, estos valores tenderán a recuperarse.

Durante el año 2008, los gastos generales y remuneraciones se incrementaron en 1.6%, en un período donde la primas brutas crecieron 23.5% y las primas netas ganadas 36.5%, originando que los gastos representaran 22.5% de las primas netas ganadas, frente al 30.2% logrado en el año anterior. La empresa continuará con sus esfuerzos de racionalización del gasto, para lograr niveles menores al 20% de la prima neta ganada y conseguir una mejor posición para competir con sus pares locales e internacionales.

Debido al incremento en la siniestralidad y al resultado del *impairment* de inversiones, en el 2008, PPS obtuvo una pérdida neta de US\$ 19.6 millones en el negocio de Seguros Generales, por lo que los accionistas de la empresa decidieron, en el mes de diciembre, realizar un aporte de capital en efectivo por el equivalente a US\$ 17.5 millones.

Pacífico Vida

A diciembre de 2008, el volumen total de primas sumó US\$ 178.2 millones, 30.4% más que en el 2007, que permitió mantener el primer lugar de participación de mercado, con una cuota de 27.6%.

En la línea de negocios de **Vida Individual**, el aumento de las primas de 31% responde a la mayor productividad e incremento de la fuerza de ventas, a la mayor colocación de nuevos productos como Pacífico Ahorro Vida y Premium Life Max y a la calidad en el servicio. Luego, Pacífico Vida mantiene su liderazgo en el mercado de Vida Individual con 32.8% de participación a diciembre de 2008.

De otro lado, el aumento (14%) en los ingresos de la línea de negocios de **Rentas Vitalicias** representa el 22% del total de primas acumuladas de la empresa. En participación de mercado, estamos en tercer lugar con 19.9% a diciembre de 2008.

En el rubro de seguros previsionales (AFP) al cierre del año, nuestros ingresos acumulados superan en 33% lo

logrado el 2007 y, una vez más, Pacífico Vida lidera el mercado, con 31.7% de participación a diciembre de 2008.

A niveles acumulados, la línea de **Vida Grupo** (Vida Colectivo, Vida Ley y Seguro Complementario de Trabajo - SCTR) aumentó en 29% con respecto al año anterior, como resultado del crecimiento del país, la formalización de más empresas y al desarrollo de sectores como la minería y la construcción. Nuestra participación de mercado (27.4%) nos coloca en el segundo lugar en esta línea de negocio.

Vida Crédito ha alcanzando un aumento en su producción de 102% con respecto al año anterior. Definitivamente, el dinamismo del mercado de créditos del país contribuyó al buen desempeño de esta línea (tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios), la que ocupa el primer lugar (33%) en el mercado. El rubro de **Accidentes Personales**, aunque no representa un rubro trascendental en nuestros ingresos del año (5%), está logrando un desenvolvimiento significativo comparado con el año anterior (+33%).

La ampliación de canales de distribución, tanto tradicionales como alternativos, como tiendas por departamento y empresas de servicio público, sigue siendo una competencia interna clave en Pacífico Vida.

En cuanto a la gestión de inversiones, pese a la adversa coyuntura financiera internacional y local, los ingresos financieros del portafolio continuaron su tendencia creciente.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, al 31 de diciembre, alrededor de 40% se encontraba invertido en instrumentos del exterior, 40% en instrumentos emitidos o garantizados por el Gobierno peruano y aproximadamente 20% en instituciones financieras o corporaciones privadas locales. En tanto, más de 80% de las inversiones de nuestro portafolio correspondía a instrumentos con categoría Grado de Inversión Internacional.

Por otro lado, más de 96% de las inversiones del portafolio están aplicadas sobre instrumentos de renta fija, los cuales están invertidos con el propósito de mantenerlos hasta su vencimiento.

+25.8%

EN PRODUCCIÓN DE PRIMAS

En este tipo de productos, nuestra política de inversiones está enfocada en lograr un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos (*cash flow matching*), a fin de mitigar o eliminar el riesgo de reinversión de tasa y el riesgo de liquidez.

En las líneas de negocio donde no se garantizan retornos mínimos, la política de inversiones está enfocada en lograr una rentabilidad de largo plazo, acorde con el riesgo y la política de inversión de cada portafolio. Es preciso mencionar que la calificadora de riesgo Fitch International mantuvo la calificación de Grado de Inversión Internacional de Pacífico Vida.

En cuanto a nuestros gastos administrativos, se han incrementado con respecto al año anterior en 33%, debido a nuestro significativo crecimiento, tanto a nivel de personal como de operaciones e infraestructura.

El ratio de siniestros en el 2008 ascendió a 47.9% del valor total de primas, versus 45.3% del año anterior. Los resultados del 2008 fueron menores en 42% a los alcanzados en el 2007, debido principalmente a la mayor siniestralidad en algunas líneas de negocio, a la menor proporción de ingresos financieros, al mayor ajuste por reducción a valor de mercado y, en menor medida, a los mayores gastos técnicos.

A diciembre de 2008, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 14.5 millones.

Pacífico Salud EPS

En el negocio de prestaciones de salud, la inflación observada en las tarifas de los servicios médicos no ha podido ser trasladada inmediatamente a las primas, debido a la estructura del negocio que sólo permite reajustes anuales o semestrales. Asimismo, durante este periodo, la empresa ha sido más conservadora en la constitución de reservas IBNR, como consecuencia del crecimiento del negocio y la mayor siniestralidad, lo cual ha generado reservas adicionales por US\$ 3.9 millones.

La producción total del 2008 creció 27.4% (US\$ 116.5 millones), cuyo principal aporte fue de los seguros regulares con US\$ 102.8 millones, seguido por los Seguros Complementarios de Trabajos en Riesgo (SCTR) con US\$ 11.0 millones y por los aportes de los contratos postestativos con US\$ 2.7 millones.

Los siniestros totales del 2008 sumaron US\$ 105.1 millones, lo que se traduce en una Siniestralidad Neta Ganada de 90.3%, frente al 82.4% obtenido el año anterior.

Al finalizar el 2008, la empresa registró una pérdida de US\$ 4.6 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 2.7 millones registrada durante el año 2007. Finalmente, a pesar del ingreso de dos nuevas empresas al mercado en el 2007, Pacífico Salud logró mantener su liderazgo durante este año con una participación de 52.4%.

EL NEGOCIO DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

El negocio de administración de activos de Credicorp se desarrolló en un mercado internacional fuertemente deteriorado por la crisis financiera mundial, la misma que no sólo ha afectado a los sectores reales de los países desarrollados, sino que también se ha convertido en una de las crisis más severas de la historia, que ha ocasionado un alto nivel de volatilidad en los mercados bursátiles. Todo esto se ha traducido -a su vez- en una significativa pérdida de valor de los activos financieros, que en parte se ve reflejado en la caída de los índices internacionales más importantes, entre otros, el Dow Jones (CYo8 -33.8%), Nasdaq (CYo8 -40.5%) y S&P (CYo8 -38.5%).

En el Perú, a pesar de los buenos resultados obtenidos en materia económica durante el 2008 (9.5% de crecimiento del PBI e inflación de 6%), la crisis dominó el comportamiento de nuestro mercado bursátil, ocasionando el desplome de los índices y los montos negociados en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Así, el Índice General de la BVL experimentó una caída de 60% y un monto negociado en acciones de US\$ 4,963 millones, equivalente a una contracción de casi 48%, con relación al ejercicio anterior.

Este entorno económico y financiero afectó el negocio de administración de activos en todas las empresas del Grupo Credicorp.

Administración de activos en BCP

Nuestra empresa Credifondo, subsidiaria de BCP y líder en el mercado de fondos mutuos, experimentó una disminución significativa de 35% en el valor de los patrimonios administrados, los cuales se contrajeron de US\$ 4,332 millones a US\$ 2,817 millones con relación al 2007. Sin embargo, es importante mencionar que, desde el punto de vista de la gestión comercial, Credifondo ha logrado mantener su posición de liderazgo en la industria, con una participación de mercado de 45.2% en volumen administrado y de 41.6% en número de partícipes.

Administración de activos en ASHC

En el mercado de fondos mutuos internacionales y de asesoría financiera que promueve Atlantic Security Bank, el impacto de la crisis financiera se ha hecho notar de forma más importante. Así, pese a que Atlantic Security se ha caracterizado por mantener políticas muy conservadoras de inversión, el efecto de la crisis se plasmó en la necesidad de una provisión por potenciales pérdidas y contingencias relacionadas con el caso de Madoff, la misma que ascendió a US\$ 43.5 millones.

ASHC cerró el año con un portafolio administrado de terceros que alcanzaba los US\$ 1,639.4 millones, lo cual refleja una caída en valor de 31.7%, con respecto al año anterior. El número de clientes atendidos por ASB suman 3,657.

Administración de activos en Prima AFP

Durante el 2008, el sistema de AFP's se caracterizó por un contexto comercial estable, con tendencia a una menor intensidad competitiva. Prima AFP mantuvo su liderazgo en el mercado, lo que estuvo acompañado del reforzamiento de su oferta de valor, orientada a brindar una adecuada información y servicio a sus afiliados.

Los buenos niveles de productividad en la gestión de ventas de Prima AFP lograron sostener una cartera de alta calidad y alcanzar las metas de crecimiento sobre la Remuneración Asegurable Mensual (RAM), base de ingresos de la empresa, además de una participación de mercado.

En el campo de las inversiones, el debilitamiento de los mercados financieros internacionales y locales repercutió significativamente en el valor de los fondos administrados, con lo cual se obtuvo una cartera administrada de S/. 15,275 millones a diciembre de 2008. Prima AFP alcanzó, en este periodo, una participación de 30.6% en cartera administrada, que representó una disminución con relación al 31.4% registrado en el 2007.

33.3%

DE PARTICIPACIÓN EN APORTES AL SISTEMA DE AFP'S

La rentabilidad de Prima AFP, en los últimos 24 meses, ocupa la primera o segunda posición en los fondos 2 y 3, mientras que la tercera ubicación en el fondo 1. En términos de rentabilidad ajustada por riesgo, Prima AFP ocupó la primera o segunda posición en el fondo 2, en línea con el objetivo de administrar las inversiones con el menor riesgo.

Respecto a la recaudación de aportes, Prima AFP mantuvo una mayor participación de mercado (32.7% en diciembre de 2008), aunque ligeramente inferior a la del año anterior. Esto debido a la menor recaudación de aportes voluntarios, producto de la turbulencia de los mercados.

A fin de proseguir con los lineamientos trazados para la mejora de la calidad del servicio a los afiliados, se implementó una agencia en la ciudad de Chimbote (Áncash). Con ello, se ha logrado consolidar una red de 15 agencias a nivel nacional y 16 oficinas de atención al público.

Asimismo, Prima AFP logró fortalecerse en el campo comercial, al incrementar sus cotizantes así como la base de cálculo de ingresos. De acuerdo con estimados basados en los ingresos de Prima AFP y en la comisión de administración de 1.5%, durante el año 2008, la remuneración base de ingresos se elevó y se obtuvo nuevamente la más alta participación de mercado (33.3%).

En el año 2008, Prima AFP registró ingresos totales por US\$ 72.3 millones y utilidades por US\$ 11.2 millones (re-

sultados IFRS), gracias al crecimiento de su base de ingresos y a la reducción progresiva de sus gastos operativos.

Los ingresos por comisiones de Prima AFP ascendieron a US\$ 70.7 millones, 30.5% más que en el 2007. La sólida cartera de clientes cotizantes sustenta este aumento, que se ha mantenido en el transcurso del año y se ha apoyado también en el crecimiento del mercado laboral peruano.

En cuanto a los gastos de personal, estos representaron un total de US\$ 25.8 millones, un aumento de 14.5% con respecto al 2007. Este resultado es consecuencia de la menor intensidad comercial (gastos de comisiones de venta), que se habría evidenciado con más intensidad de no ser por el mayor diferimiento de los gastos en el año 2007, en conformidad con las IFRS.

Los gastos administrativos alcanzaron US\$ 16.0 millones, 7.1% más que en el 2007, debido a mayores cargas de personal y principalmente por el incremento de las provisiones de pago de sus bonificaciones. Es importante destacar que la eficiencia operativa de Prima AFP es la segunda mejor del mercado, calculada como el ratio entre gastos administrativos sobre el número de aportantes.

En el 2009, Credicorp seguirá enfocado en el fortalecimiento de su posición en este mercado, para lo cual aprovechará tanto la infraestructura forjada desde el inicio de las operaciones de Prima AFP como las sinergias existentes con las demás empresas del Grupo.

Administración de activos propios - Credicorp

El negocio de administración de activos de terceros se ha convertido gradualmente en un pilar importante de los negocios consolidados de Credicorp y una fuente trascendental de ingresos por las comisiones que dicho servicio genera.

Sin embargo, dadas las actividades de la organización, existen en Credicorp algunos portafolios propios, que son administrados de forma coordinada y siguiendo pautas de riesgo y exposición, fijados para toda la organización. Estos portafolios son resultado natural del negocio y no tienen intenciones especulativas, por lo que son principalmente invertidos de manera altamente conservadora. Aún así, para lograr su diversificación se han invertido pequeños porcentajes en instrumentos de un riesgo-retorno relativamente mayor.

Estos portafolios sufrieron, durante los últimos meses del año, una desvalorización importante, dado el desplome de los mercados de valores en el mundo y el incremento de los márgenes de riesgo (*spreads*), que ocasionaron desvalorizaciones importantes incluso en los instrumentos AAA de renta fija. Al cierre del año 2008, los portafolios manejados en Credicorp alcanzaron las sumas de US\$ 575.6 millones en ASHC, US\$ 803.7 millones en PPS y US\$ 1,396.7 millones en las restantes empresas del grupo (excluyendo US\$ 2,196.4 millones de Certificados de Depósitos del BCR, mantenidos en

el portafolio del BCP), las cuales son cifras de valor de mercado al cierre del año, ya que son constantemente valorizados siguiendo el mercado (*marked to market*), afectando directamente el patrimonio de Credicorp.

Siguiendo una política extremadamente conservadora, se revisaron las valorizaciones de cada uno de los papeles en dicho portafolio a fin de año y se prefirió reconocer una parte de las pérdidas no realizadas (*impairment*), de acuerdo con las normas más conservadoras de nuestros auditores. Estos instrumentos, en su gran mayoría, han continuado cumpliendo los términos de la inversión, a pesar de haber sufrido caídas significativas y prolongadas en su valorización. Por lo tanto, los montos castigados no reflejan problemas de cumplimiento de las obligaciones en las que se invirtió, sino temas de valorización por la masiva depresión de los mercados mundiales. En el caso de ASHC, la cifra de desvalorización representa 7.2% del total del portafolio administrado. En PPS, esta representa el 0.9% de su portafolio, y 0.5% del remanente en las diferentes entidades de Credicorp. El monto total de desvalorización alcanzó, en el transcurso del año 2008, la suma de US\$ 56.3 millones. Cabe resaltar que, de acuerdo con las características de los instrumentos de inversión sobre los cuales se han reconocido estos montos de desvalorización, existe una alta probabilidad de recuperación de por lo menos dos tercios de lo perdido en valor, con la normalización de los mercados y/o conforme se cumplan los vencimientos de dichas inversiones.

CREDICORP, AL RITMO DE LAS CONTRIBUCIONES DE SUS SUBSIDIARIAS

No obstante, la difícil coyuntura internacional, Credicorp tuvo un desempeño y crecimiento estables que le permitieron obtener buenos resultados en el año. Destacan los excelentes resultados del BCP, principal artífice de los resultados de Credicorp, y el aporte positivo de Prima AFP.

El negocio bancario siguió siendo el principal promotor de estos extraordinarios resultados. La contribución del BCP fue de US\$ 410.9 millones en el 2008, monto que representa un aumento de 27% con respecto al año anterior. El BCP Bolivia continúa su progresiva evolución, que le ha permitido contribuir este año con US\$ 42.9 millones, 59% más con respecto al 2007.

Por otro lado, PPS enfrentó un escenario difícil, que le generó una pérdida de US\$ 15.9 millones al final del ejercicio. El índice de siniestralidad se incrementó considerablemente de 75% en el 2007 a 90% en el 2008, lo cual afectó los resultados de PPS. Además, en el transcurso de este período, la organización sufrió cambios estructurales que dificultaron la reacción de Pacífico frente

a la coyuntura. El próximo año, se espera que PPS pueda recuperarse y contribuir exitosamente con Credicorp, como ha sucedido en años anteriores.

En el negocio de pensiones, Prima AFP siguió posicionándose en el mercado peruano y obtuvo significativas participaciones de mercado (30.6% en fondos administrados, 33.3% en recaudaciones y 44.7% en aportes voluntarios). Su contribución en el ejercicio fue de US\$ 11.2 millones, lo cual representó un extraordinario incremento de 269% superior al año anterior.

Finalmente, ASHC se enfrentó a un año complejo, debido a la crisis financiera internacional, motivo por el cual sus resultados representaron una pérdida de US\$ 50.4 millones, que refleja la severidad de la crisis, la cual afectó el desempeño, principalmente en dos frentes: (i) el reconocimiento de pérdidas no realizadas por la desvalorización de inversiones, que requirió una provisión por US\$ 41.5 millones y (ii) la provisión por US\$ 43.5 millones para potenciales pérdidas y contingencias asociadas al caso Madoff.

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

Contribuciones	2006	2007	2008	2007/2006	2008/2007
BCP¹	238.9	322.5	410.9	35%	27%
BCP Bolivia	13.9	27.0	42.9	95%	59%
ASHC	15.7	20.5	(50.4)	31%	-345%
PPS	14.5	9.4	(15.9)	-35%	-269%
Grupo Crédito²	(12.4)	7.7	18.3	-162%	138%
Prima AFP	(20.7)	3.0	11.2	-115%	269%
Otros	8.4	4.6	7.1	-45%	53%
Credicorp y otros³	(26.4)	(9.4)	(5.1)	-64%	-46%
Credicorp Ltd.	(27.6)	(10.9)	(7.5)	-61%	-31%
Otros	1.2	1.4	2.4	25%	69%
Total	230.3	350.7	357.7	52%	2%

1 Incluye BCP Bolivia.

2 Incluye Grupo Crédito, Servicorp.

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

Credicorp Ltd., por otro lado, provisiona el Impuesto a la Renta sobre los dividendos a recibir del BCP y PPS, así como otros gastos y pérdidas en valor de otras inversiones minoritarias.

Es evidente, por estas contribuciones, que el negocio bancario ha continuado siendo el propulsor del crecimiento en Credicorp, mientras el embate de la crisis financiera ha generado pérdidas por desvalorización de inversiones en portafolio. Su reconocimiento, sin embargo, se ha realizado siguiendo una política extremadamente conservadora. Por ello, dada la naturaleza de las inversiones, tenemos expectativas positivas respecto a su recuperación parcial. Gracias a la fortaleza del negocio bancario en el Perú, los resultados de Credicorp han podido seguir mostrando un crecimiento de sus utilidades, aunque menor al del año pasado, alcanzando los US\$ 357.7 millones para el año 2008, lo que refleja un crecimiento de las utilidades de 2%. Sin embargo, es importante resaltar que el resultado operativo registró una utilidad de US\$ 605 millones, cifra significativamente mayor a la utilidad operativa del año 2007 (US\$ 452.3 millones), lo cual representó un crecimiento anual de 33.7%.

+33.7%

EN
UTILIDAD
OPERATIVA

+ 2.0%

EN
UTILIDAD
NETA

VALOR DE MERCADO Y COMPOSICIÓN ACCIONARIA

La crisis financiera internacional marcó el año 2008, pues su turbulencia ha repercutido en los mercados financieros produciendo la desaceleración del crecimiento mundial. Si bien, ha tenido también repercusión en el Perú, esta ha sido en menor medida gracias a los sólidos fundamentos económicos del país, razón por la cual los resultados de Credicorp permanecen en constante crecimiento.

Este año, la economía peruana registró una expansión de 9.8%, lo que demuestra la tendencia de los años recientes y la solidez de la economía que, a pesar de la crisis internacional, sigue expandiéndose a tasas elevadas. En este contexto, Credicorp, no obstante su eficiente difusión de la información sobre su desempeño, estrategia y logros, ha sufrido los efectos de la coyuntura de los mercados financieros, que han presentado rendimientos negativos en casi todas las bolsas de valores del mundo. De ese modo, la cotización de la acción de Credicorp cerró el 2008 en US\$ 49.96, lo cual significa una disminución de 34.5%, y refleja un porcentaje menor de caída que el rendimiento del S&P500 (-38.9%) y el promedio del sector financiero de la NYSE (44.9%).

En el ámbito local, el rendimiento mostrado por el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) fue -60%, como consecuencia del alto peso que tienen las acciones mineras en el índice local y de la alineación de la bolsa limeña con las principales bolsas internacionales donde los valores asociados a *commodities* han sufrido fuerte deterioro de su percepción de valor. Igualmente, el sector bancos y financieras presentó un rendimiento de -29.4% durante el 2008.

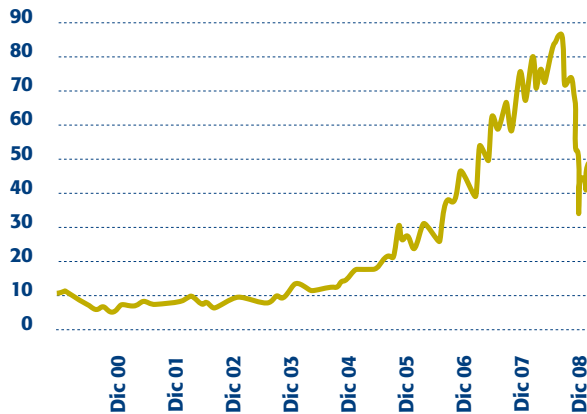
El volumen de negociación promedio diario durante el 2008 fue de 398,655 acciones, monto superior en 41.1% al promedio del año previo. Al cierre del 2008, la capitalización bursátil de la corporación ascendió a US\$ 3,985 millones, producto del descenso en la cotización de la acción. Por otro lado, la utilidad por acción llegó hasta US\$ 4.49, nivel superior en 2.0% al US\$ 4.40 logrado en el 2007.

En febrero de 2008, el Directorio acordó repartir en efectivo 40.4% de las utilidades reportadas, lo cual equivale a US\$ 141.6 millones. Este monto de repartición significa un incremento de 15.4% con respecto al 2007.

Por último, la estructura accionaria de Credicorp no mostró cambios significativos durante el 2008.

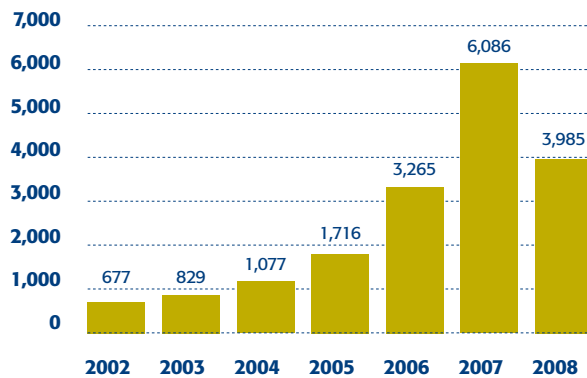


Evolución del precio de la acción (US\$)



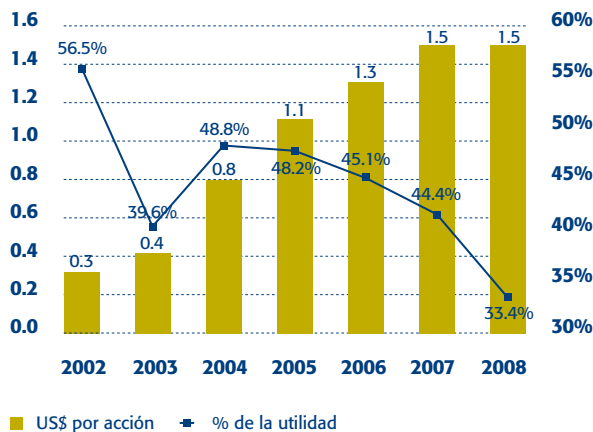
Fuente Bloomberg

Capitalización bursátil (US\$ millones)



Fuente Bloomberg

Dividendos



Fuente BCP - División Finanzas





Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Nuestras prácticas de gobierno corporativo y responsabilidad social contribuyen con la sostenibilidad de nuestra organización reflejando nuestro interés por el desarrollo del Perú y los peruanos

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

BANCO DE CRÉDITO BCP

GOBIERNO CORPORATIVO

Nuestros 120 años de existencia nos permiten asegurar que el buen gobierno corporativo es y seguirá siendo un sistema sustancial que actúa sobre las sociedades, con el objetivo de respaldar una atmósfera de credibilidad y transparencia.

Para el BCP, es extremadamente indispensable cumplir permanentemente las políticas de un buen gobierno corporativo y responsabilidad social. Para ello, contamos con normas recopiladas en el Reglamento Interno y en la Memoria Anual de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social (www.viabcp.com).

Al ser nuestros principios: la transparencia y confianza para la creación de valor, decidimos contratar los servicios de PricewaterhouseCoopers, para que realizara una evaluación independiente y objetiva sobre el cumplimiento de principios y buen gobierno corporativo del BCP. Esta consultoría nos permitirá identificar los aspectos a mejorar, considerando los 26 principios del Buen Gobierno Corporativo, difundidos por instituciones nacionales como la CONASEV y la BVL, así como por las prácticas internacionales adoptadas por organismos como la CAF y la OCDE.

Directorio y administración interna

Para cumplir con nuestras atribuciones y responsabilidades, el Directorio del BCP cuenta con diversos comités especiales para la mejor administración del banco.

- Comité de Auditoría.
- Comité de Administración de Riesgos.

En el ámbito gerencial, se cuenta con comités de administración también han sido una práctica de gobierno corporativo en el BCP.

- Comité de Gestión
- Comité de Crédito
- Comité de Riesgos de Operación
- Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Productividad
- Comité de IT *Governance*

Desde hace una década, el BCP cuenta con un esquema denominado Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

Por su parte, el área de Inspectorado tiene como misión administrar las crisis generadas a partir de las actividades de la comisión de fraudes y adoptar las acciones correctivas orientadas a salvaguardar el patrimonio del BCP.

Como principal indicador de la efectividad de las acciones de prevención y de las mejoras de control realizadas por el área de Inspectorado, se cuenta con pólizas de seguros de deshonestidad y/o negligencia profesional.

Relaciones con nuestros clientes

Somos conscientes de la importancia de mantener una buena relación con el cliente que nos permita fidelizarlo.

Con la finalidad de poder conocer y medir la satisfacción de nuestros clientes, el BCP cuenta con sistemas tales como las mediciones de satisfacción general de nuestros clientes con los segmentos o bancas; los estudios de lealtad; el indicador de percepción de valor; la medición de la calidad general; y el indicador de lealtad de clientes.

Dado el incremento de distintos y nuevos tipos de fraude en el sistema bancario, se siguió difundiendo acciones de prevención, donde involucramos a nuestros clientes y los orientamos a tomar conciencia de que la seguridad es un trabajo en equipo.

De otro lado, el BCP tiene dos modalidades para atender los reclamos de los clientes (en el *front office* y en el *back office*), los mismos que son ingresados a través del sistema FERS (Formulario Electrónico de Reclamos y Solicitudes).

Relación con nuestros accionistas

En el BCP, compartimos el principio de que un trato equitativo para todos los accionistas, incluidos los minoritarios y los extranjeros, es fundamental para alinear sus intereses con los de las diferentes instancias de gestión.

Relaciones con nuestra gente

Para el BCP, el activo máspreciado en la organización está conformado por nuestros colaboradores, por lo que queremos dedicarles nuestra atención y brindarles nuestro apoyo para su desarrollo profesional y personal, además de beneficios y facilidades, que a cambio nos llenan de satisfacción.

Relación con nuestros proveedores

Para el BCP, los proveedores son una pieza fundamental en la gestión de recursos. Es por esto que no sólo nos encargamos de elegir a los mejores, sino de llevar a cabo un proceso de retroalimentación con ellos.



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Como buen ciudadano corporativo, el BCP orienta su política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) hacia el logro de objetivos cuantificables y sostenibles en el tiempo, que beneficien a la comunidad.

Los cuatro pilares sobre los cuales se desarrolla la política de responsabilidad social del BCP son: Educación y Deporte, el cual tiene a la niñez y la juventud como principales protagonistas, como forjadores de su propio destino. Bienestar social, que promueve la acción solidaria con los sectores más vulnerables de nuestra sociedad. Fomento Cultural, mediante el cual se fortalece la identidad nacional. Fomento de Negocios, que permite destacar y reconocer el esfuerzo del sector empresarial y mejorar la competitividad de las empresas de nuestro país.

Nuestro compromiso nos impulsa a trabajar día a día por la prosperidad de nuestra comunidad. Para ello, el BCP desarrolla las siguientes acciones:

Matemáticas para Todos

Programa implementado desde el año 2002 en coordinación con el Instituto Apoyo, con la finalidad de elevar el rendimiento académico de los escolares en matemáticas, entre 5to. de primaria a 5to. de secundaria.

596 colegios participantes en MPT
Más de 450,000 escolares beneficiados
Presencia en 20 regiones en todo el Perú
 Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2008.
 Fuente: Instituto Apoyo.

Tarjeta Piloto20

Piloto20, la primera tarjeta educativa del Perú, obtuvo el 2008 el premio ANDA en la categoría de Excelencia en Responsabilidad Social.

329,087 escolares registrados a nivel nacional
10,537 docentes registrados a nivel nacional
9'430,368 exámenes resueltos
167'814,723 páginas vistas
 Cifras actualizadas al 28 de diciembre de 2008
 Fuente: Apoyo Virtual.

Aula Empresa

Con la finalidad de despertar el espíritu emprendedor en los jóvenes peruanos, el BCP junto al Instituto Apoyo y los colegios Fe y Alegría pusieron en marcha este programa.

10 colegios participantes
8 departamentos cubiertos
3,395 escolares beneficiados
95,416 visitas en la página web
 Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2008
 Fuente: Instituto Apoyo.

Semilleros de voleibol y atletismo

Durante dos décadas, nuestro banco ha participado en la organización de estos torneos deportivos, convirtiéndolos en una cantera de estrellas deportivas que nos han representado a nivel internacional.

19,648 deportistas participantes en provincias en el 2008.
13 ciudades fueron sedes a nivel nacional
 Período 1988 – diciembre de 2008
 Fuente: Comisión Organizadora Semilleros del Perú.

Losas deportivas

Impulsamos la construcción de espacios alternativos, donde los niños y jóvenes de los asentamientos humanos y distritos menos favorecidos de Lima y provincias puedan practicar diversas disciplinas deportivas.

80 losas deportivas
230 canchas multifuncionales
 Período: 1988 – diciembre de 2008.



El BCP ha seguido desarrollando sus programas de responsabilidad social, expandiéndolos hacia más sectores de la sociedad, con el fin de promover el desarrollo sostenible de nuestra comunidad



BANCO DE CRÉDITO BCP BOLIVIA

Nuestros principios de buen gobierno corporativo están sustentados en una cultura organizacional, basada en el comportamiento ético y moral, articulados en torno a una política fundamentada en la transparencia.

Como parte de nuestra filosofía de responsabilidad social, hemos realizado 13 programas de impacto social, redirigidos a nuestros grupos de interés: clientes, colaboradores y comunidad.

SUSCRIPCIÓN DEL PACTO MUNDIAL DE LAS NACIONES UNIDAS

El proceso de la adopción de un modelo de gestión de responsabilidad social empresarial forma parte del compromiso que decidimos adquirir con la Organización de las Naciones Unidas (ONU), a través de la firma del Pacto Mundial. Con ello, acogimos, como parte integral de su estrategia y de sus operaciones, diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

PACÍFICO GRUPO ASEGURADOR

En su calidad de prestador de respaldo económico a sus asegurados ante eventualidades inesperadas y como herramienta de transferencia de riesgos, el Grupo Pacífico 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 2008, se han ejecutado diversas actividades para mejorar nuestro gobierno corporativo y accionar, de una manera más eficiente, nuestras 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 acuer-

do con lo solicitado por la Res. Conasev No. 140-2005 / EF, para que los inversionistas cuenten con la mejor información respecto del grado de implementación de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

En el marco de las actividades de responsabilidad social, en el año 2008, por vigésimo primer año consecutivo, nuestra empresa apoyó a la Escuela para Niños con Habilidades Diferentes de la Asociación Unámonos, mediante la organización y recaudación de la venta de los cuadros del concurso de pintura "Jaime Rey de Castro" y por la venta de tarjetas de Navidad en nuestras plataformas de atención.

Adicionalmente, se organizó la cuarta edición del premio "Pacífico de Oro al Desarrollo e Investigación Médica



2008", el mismo que fomenta la investigación y el desarrollo científico en nuestro país.

En lo que respecta a la seguridad ciudadana, Pacífico brinda un importante apoyo a la Policía Nacional del Perú, especialmente al Escuadrón de Salvataje Acuático. Con este aporte, en el verano del 2008, se han realizado 2,618 operaciones de rescate en 95 playas de Lima.

De otro lado, nuestra empresa busca la integración y trabajo en equipo entre los colaboradores, a través de la labor de voluntariado corporativo de los colaboradores de Pacífico, a favor de la niñez de escasos recursos. Así, en el 2008, destacan la campaña de salud "Pacífico te cuida" en los poblados de Rosario y Capilla de Asia; la construcción de sedes educativas en los distritos de San Juan de Lurigancho y Ventanilla; y la implementación de Bosques de Lectura, que beneficiaron a 3000 niños de diversos colegios del distrito de San Juan de Lurigancho. Estas actividades se realizaron de la mano de Un Techo para mi País y de la Fundación para el Desarrollo Solidario (Fundades), respectivamente.

Durante el año 2008, se mejoró el sistema de denuncias de fraude, a través del cual los colaboradores de Pacífico pueden informar anónimamente cualquier irregularidad, referida a las transacciones y al cumplimiento del código de ética de la organización. También se ha reforzado el conocimiento de los colaboradores en aspectos relacionados al sistema de prevención de lavado de activos y la importancia de identificar y comunicar oportunamente transacciones sospechosas. Asimismo, con la finalidad de lograr un adecuado control de fraudes y garantizar un proceso de siniestros justo para los clientes, se ha creado la Unidad Especial de Investigación, que brinda apoyo en tareas de investigación y análisis de siniestros complejos e importantes. Además, desarrollará mecanismos de detección de siniestros fraudulentos.

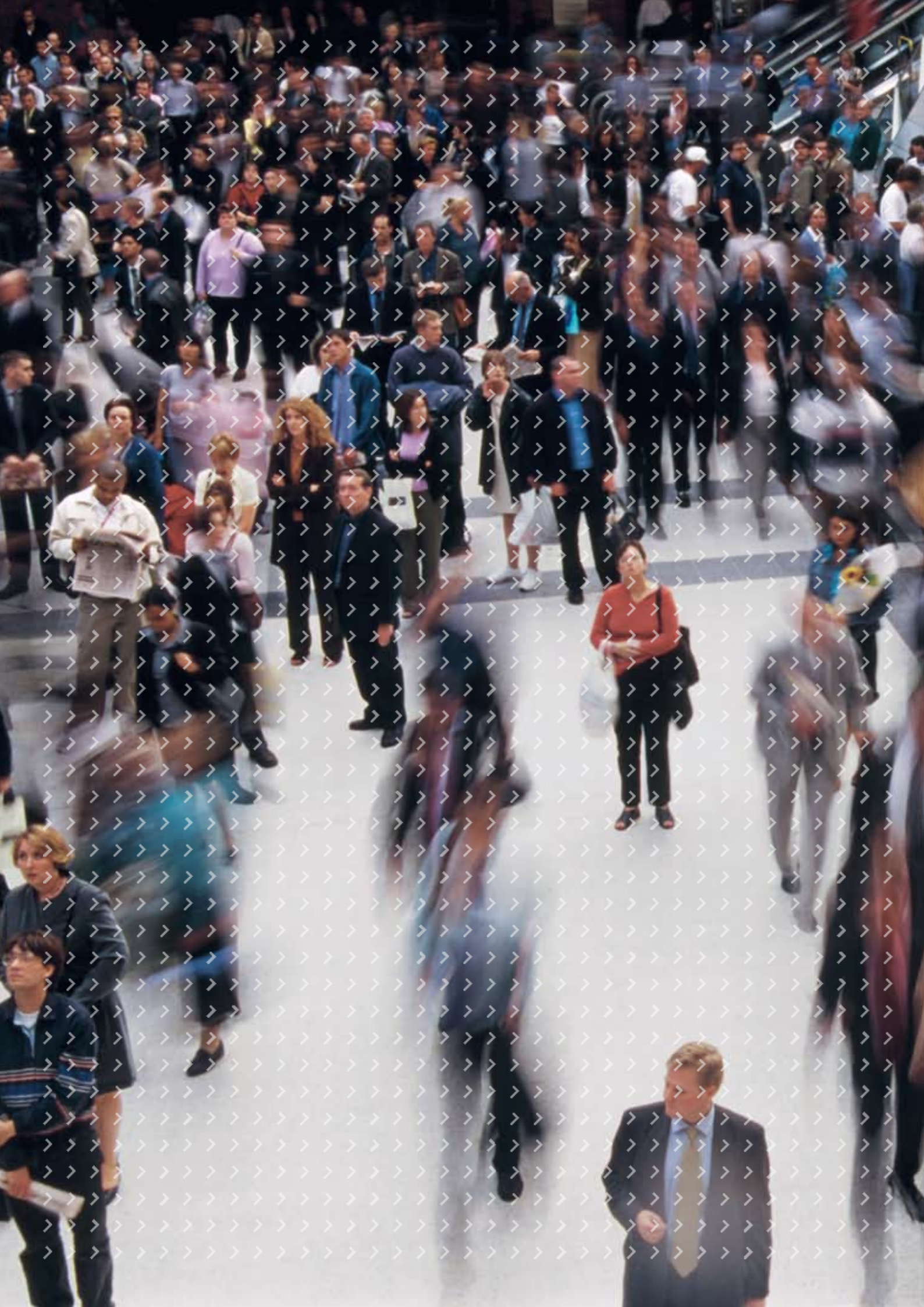
En el ejercicio 2007, la empresa cumplió con el reto de obtener la certificación de la Ley Sarbanes-Oxley, referida al cumplimiento de estándares internacionales en la presentación, divulgación y controles internos para la elaboración de informes financieros. Durante este año, se ha enfrentado también exitosamente el reto del cumpli-

miento 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 la empresa esta expuesta.

En este contexto, en el 2008, Pacífico logró ser reconocida como la mejor empresa en otorgar seguros personales y empresariales, según los resultados expuestos por la Encuesta Anual de Ejecutivos, organizada por la Cámara de Comercio de Lima.

A fines del 2008, la más reciente encuesta de imagen corporativa entre Líderes de Opinión, efectuada por Ipsos-Apoyo, colocaba a Pacífico Seguros como la mejor empresa de seguros del Perú. La encuesta consignaba, además, un dato de suma relevancia al referir que en el año 2006 Pacífico alcanzaba 12% de percepción positiva, cifra que se ha ido incrementando año tras año hasta llegar a 51% en el año 2008. Esta encuesta refleja los logros de la nueva estrategia seguida por Pacífico Seguros, para convertirse en una empresa moderna y eficiente, que opera sobre la base de criterios de excelencia en el servicio y bajo el lema "Comprometidos de verdad".

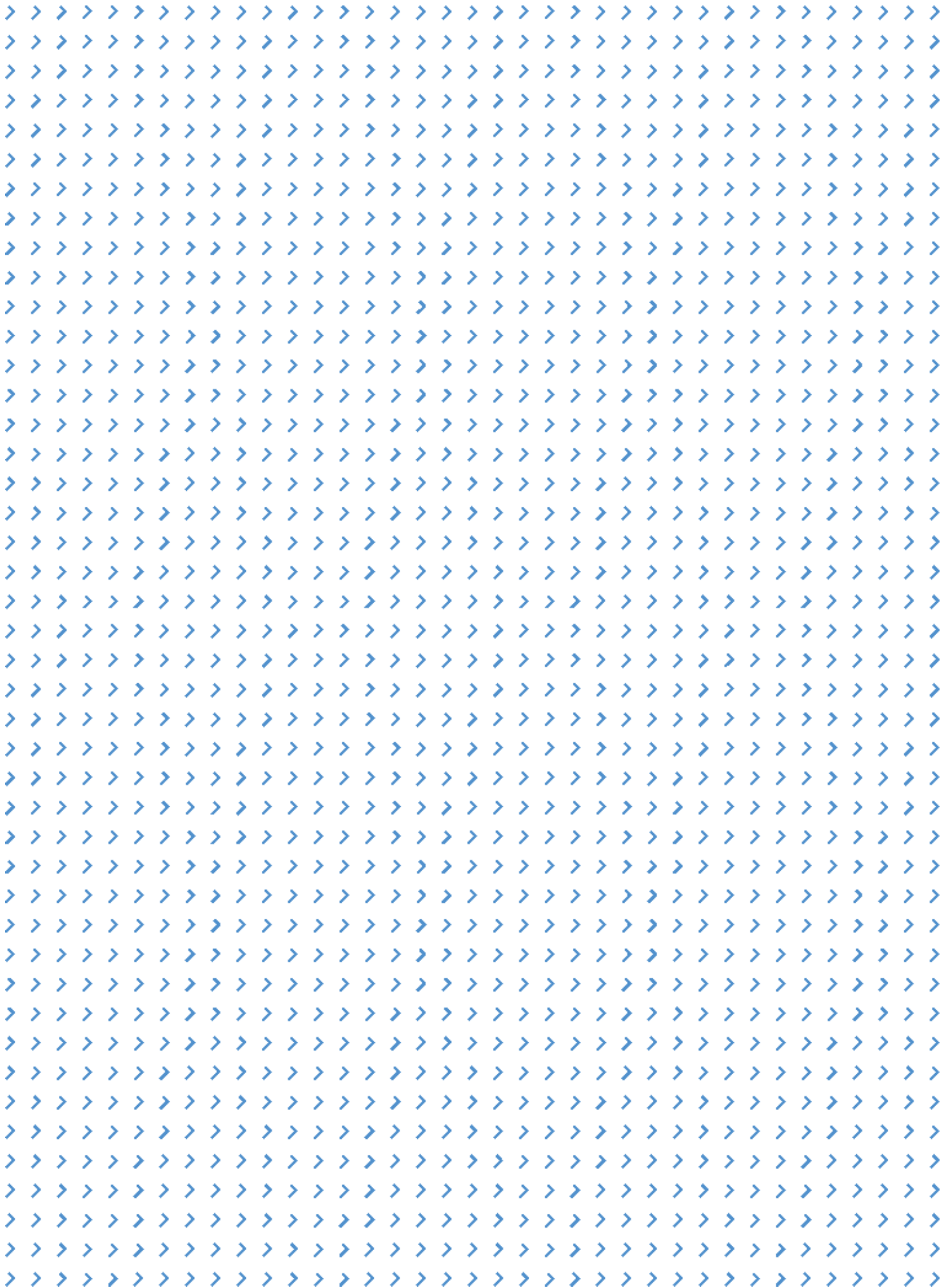
Finalmente, debe resaltarse que Pacífico mantuvo la clasificación internacional de BBB-, otorgada por Fitch Ratings en el 2007, en mérito a su fortaleza financiera, equivalente a "grado de inversión". Este reconocimiento ha permitido a Pacífico ubicarse en el selecto grupo de empresas latinoamericanas 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 2008

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Dictamen de los Auditores Independientes	66
Balance General Consolidado	68
Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas	70
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	72
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	74
Notas a los Estados Financieros Consolidados	76

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 2008 y de 2007, 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 2008, 2007 y 2006, 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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

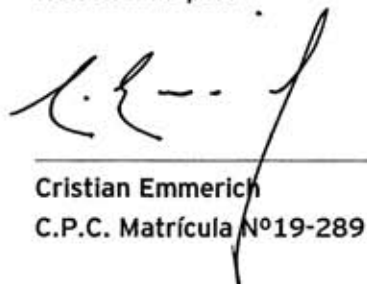
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Ltd. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006; de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2009

*Medina, Faldívar, Paredes
& Asoc.*

Refrendado por:


Cristian Emmerich
C.P.C. Matrícula N°19-289

Balance General Consolidado

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

Activo	Nota	2008	2007
		US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles	4		
Que no generan intereses		1,057,416	620,918
Que generan intereses		2,708,755	2,452,947
		3,766,171	3,073,865
Inversiones			
Valores negociables		36,084	50,995
Inversiones disponibles para la venta	5	4,959,068	5,228,641
		4,995,152	5,279,636
Colocaciones, neto	6		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		10,546,378	8,250,819
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		(224,337)	(211,319)
		10,322,041	8,039,500
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	129,631	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	8	111,561	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	8	165,144	116,141
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	329,458	274,935
Aceptaciones bancarias		232,580	35,901
Bienes adjudicados, neto		11,454	19,615
Intangibles y crédito mercantil, neto	10	246,957	227,272
Otros activos	11	510,920	340,385
Total activo		20,821,069	17,705,898

Balance general consolidado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

Pasivo y patrimonio neto	Nota	2008	2007
		US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones	12		
Que no generan intereses		3,213,529	2,926,308
Que generan intereses		10,736,908	8,424,406
		13,950,437	11,350,714
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	-	50,561
Deudas a bancos y corresponsales	13(a)	1,179,991	1,453,261
Aceptaciones bancarias		232,580	35,901
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	8	55,841	33,963
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	14	967,770	803,478
Préstamos obtenidos	13(b)	1,150,716	870,404
Bonos y deuda subordinada emitidos	15	785,230	702,298
Otros pasivos	11	702,399	590,045
Total pasivo		19,024,964	15,890,625
Patrimonio neto	16		
Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Capital social		471,912	471,912
Acciones en tesorería		(73,107)	(73,107)
Capital adicional		140,693	140,693
Reservas		815,387	587,218
Otras reservas		(45,393)	179,550
Utilidades acumuladas		379,680	369,743
		1,689,172	1,676,009
Interés minoritario		106,933	139,264
Total patrimonio neto		1,796,105	1,815,273
Total pasivo y patrimonio neto		20,821,069	17,705,898

Estados Consolidados

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

	Nota	2008	2007	2006
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	20	1,400,334	1,065,974	782,002
Gastos por intereses	20	(577,411)	(432,000)	(283,478)
Ingresos netos por intereses y dividendos		822,923	633,974	498,524
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neto de recuperos	6(d)	(48,760)	(28,439)	4,243
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		774,163	605,535	502,767
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	21	394,247	324,761	243,778
Ganancia neta en operaciones de cambio		108,709	61,778	41,638
Ganancia neta en la venta de valores		51,936	46,376	27,281
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(b)	-	65,088	3,521
Otros	24	37,672	24,934	22,676
Total otros ingresos		592,564	522,937	338,894
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	22	393,903	297,272	251,261
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud	23	(341,910)	(238,600)	(186,522)
Total primas ganadas menos siniestros		51,993	58,672	64,739
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(365,201)	(409,037)	(303,332)
Gastos administrativos		(269,291)	(206,966)	(172,304)
Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(b)	(67,060)	-	-
Depreciación y amortización	9(a) y 10(a)	(57,369)	(51,013)	(50,317)
Provisión para bienes adjudicados		(1,067)	(3,057)	(6,387)
Gastos de fusión		-	-	(5,706)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	5(c)	(60,435)	(5,017)	-
Otros	24	(101,876)	(71,999)	(52,718)
Total otros gastos		(922,299)	(747,089)	(590,764)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

	Nota	2008	2007	2006
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		496,421	440,055	315,636
Resultado por traslación		(17,650)	34,627	15,216
Impuesto a la renta	17(b)	(109,508)	(102,287)	(83,587)
Utilidad neta		369,263	372,395	247,265
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		357,756	350,735	230,013
Interés minoritario		11,507	21,660	17,252
		369,263	372,395	247,265
Utilidad neta por acción, básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses)	25	4.49	4.40	2.88

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



Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

	Número de acciones emitidas, nota 25	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.		
		Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional
		(En miles de unidades)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	94,382	471,912	(73,107)	140,693
Cambios en el patrimonio durante el 2006				
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Ganancia neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c)	-	-	-	-
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas en el periodo	-	-	-	-
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	94,382	471,912	(73,107)	140,693
Cambios en el patrimonio durante el 2007				
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Pérdida neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c) y 11(b)(ii)	-	-	-	-
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas en el periodo	-	-	-	-
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	94,382	471,912	(73,107)	140,693
Cambios en el patrimonio durante el 2008				
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada y deterioro permanente, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-
Pérdida neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c) y 11(b)(ii)	-	-	-	-
Pérdidas del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-
Total de ganancias reconocidas en el periodo	-	-	-	-
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(d)	-	-	-	-
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	94,382	471,912	(73,107)	140,693

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

Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.				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	83,302	298,113	1,190,440	101,515	1,291,955
-	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)
479,902	147,409	230,013	1,396,822	136,946	1,533,768
-	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)
587,218	179,550	369,743	1,676,009	139,264	1,815,273
-	(164,302)	-	(164,302)	(32,876)	(197,178)
-	20,048	-	20,048	-	20,048
-	(80,689)	-	(80,689)	(604)	(81,293)
-	(224,943)	-	(224,943)	(33,480)	(258,423)
-	-	357,756	357,756	11,507	369,263
-	(224,943)	357,756	132,813	(21,973)	110,840
228,169	-	(228,169)	-	-	-
-	-	(119,648)	(119,648)	-	(119,648)
-	-	(2)	(2)	(10,358)	(10,360)
815,387	(45,393)	379,680	1,689,172	106,933	1,796,105

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

	2008	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación			
Utilidad neta	369,263	372,395	247,265
Más (menos)			
Provisión (recupero) para créditos de cobranza dudosa	48,760	28,439	(4,243)
Depreciación y amortización	57,369	51,013	50,317
Provisión para bienes adjudicados	1,067	3,057	6,387
Provisión para riesgos diversos, nota 24	37,549	8,096	6,461
Impuesto a la renta diferido, nota 17(b)	(4,394)	(14,921)	(4,786)
Ganancia neta en las ventas de inversiones disponibles para la venta	(51,936)	(46,376)	(27,281)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	60,435	5,017	-
Pérdida (ganancia) neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	67,060	(65,088)	(3,521)
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(979)	(42)	(169)
Resultado por traslación	17,650	(34,627)	(15,216)
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	14,911	(5,859)	15,649
Cambios netos en el activo y pasivo:			
Aumento en colocaciones	(2,339,675)	(2,172,418)	(871,970)
Aumento en otros activos	(463,273)	(404,175)	(100,570)
Aumento en depósitos y obligaciones	2,614,020	2,269,568	1,632,960
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	(274,714)	875,447	(455,381)
Aumento en otros pasivos	299,106	470,963	114,717
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	452,219	1,340,489	590,619
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias neta del efectivo recibido, nota 2	-	-	(140,085)
Venta (compra) neta de inversiones disponibles para la venta	125,416	(1,541,621)	(433,702)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(91,353)	(53,901)	(43,973)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	1,775	951	7,546
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	35,838	(1,594,571)	(610,214)

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2008	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Flujo de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento			
Bonos y deuda subordinada emitidos	257,509	256,014	167,247
Bonos y deuda subordinada redimidos	(190,402)	(75,728)	(91,925)
Aumento en préstamos obtenidos	300,000	499,792	90,612
Pago de préstamos obtenidos	(19,688)	-	-
Pago de dividendos en efectivo	(119,648)	(103,690)	(87,738)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	227,771	576,388	78,196
(Pérdida) ingreso por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	(23,522)	18,029	14,114
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	692,306	340,335	72,715
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3,073,865	2,733,530	2,660,815
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,766,171	3,073,865	2,733,530
Información adicional sobre el flujo de efectivo			
Efectivo pagado en el año por			
Intereses	549,655	415,157	265,838
Impuesto a la renta	124,754	86,754	96,284
Efectivo cobrado en el año por			
Intereses	1,378,633	1,106,972	810,266

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

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 las políticas y administración de sus subsidiarias, dedicándose también a actividades de inversión.

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias y no bancarias, ofrece una amplia gama de servicios y productos financieros en todo el territorio peruano y en ciertos mercados internacionales. Su principal subsidiaria 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, las oficinas administrativas de su representante en el Perú se encuentran en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2008. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2009 y serán presentados para su aprobación final en el Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley; en opinión de la Gerencia, estos serán aprobados sin modificaciones.

2 ADQUISICIÓN DE AFP UNIÓN VIDA S.A.

El 24 de agosto de 2006, Credicorp, a través de su subsidiaria Prima AFP, adquirió por aproximadamente US\$141.5 millones a AFP Unión Vida S.A. (una administradora privada de fondos de pensiones que opera en el Perú) del Grupo Santander Perú S.A..

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 fue llevada a cabo el 1 de diciembre de 2006.

La adquisición de AFP Unión Vida S.A. fue registrada usando el método contable de compra, según lo establecido en la NIIF 3, "Combinación de negocios". Los activos y pasivos adquiridos fueron registrados a sus valores estimados de mercado a la fecha de adquisición; incluyendo los activos intangibles identificados. Los valores en libros y estimados de mercado para los activos y pasivos identificados en la fecha de adquisición fueron los siguientes:

	Valor en libros de la entidad adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable de la entidad adquirida
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,428	-	1,428
Fondos mutuos restringidos	32,265	-	32,265
Relación con clientes, nota 10(a)	-	88,378	88,378
Otros intangibles	3,424	9,603	13,027
Inmueble, maquinaria y equipo	2,060	-	2,060
Crédito mercantil	-	49,047	49,047
Otros activos	5,605	-	5,605
Pasivos			
Cuentas por pagar comerciales	4,688	-	4,688
Otras cuentas por pagar	5,352	-	5,352
Otros pasivos	7,433	32,824	40,257
Activos netos adquiridos	27,309	114,204	141,513

En enero de 2007, se concluyó el proceso de arbitraje entre Credicorp y el Grupo Santander Perú S.A.; como resultado Credicorp recibió un reembolso de aproximadamente US\$4.5 millones, el cual fue registrado como una reducción del crédito mercantil, nota 10(b).

3 PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp, los cuales fueron consistentemente aplicados para todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Bases de presentación y uso de estimados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron 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 fueron preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados, la compensación basada en acciones y los activos y pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, los cuales fueron medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados han sido presentados en dólares estadounidenses (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, pasivos, 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 2008. La adopción de estas nuevas normas revisadas no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos; 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 NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar" – "Reclasificación de Activos Financieros" (Revisada). Esta interpretación permite la reclasificación de ciertos instrumentos financieros de la categoría de adquiridos para negociación y disponibles para la venta desde el 1 de julio de 2008. Debido a que el Grupo no ha realizado este tipo de transacciones, esta norma no tiene impacto en sus estados financieros consolidados.

- La CINIIF 11, NIIF 2 – "Transacciones de acciones en tesorería", esta interpretación requiere acuerdos mediante los cuales un empleado tiene derechos sobre los instrumentos de patrimonio de la entidad las cuales se contabilizan como un plan de compensaciones en acciones, aún si la entidad compra los instrumentos a otra parte o los accionistas proporcionan los instrumentos de patrimonio requeridos. El Grupo no tiene transacciones que deban ser consideradas bajo esta interpretación.

- La CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios", esta interpretación se aplica a los operadores de servicios de concesión y explica como registrar las obligaciones contraídas y derechos recibidos en los acuerdos de concesiones de servicios. Ninguna subsidiaria del Grupo es un operador y, por lo tanto, esta interpretación no tiene impacto en los estados financieros del Grupo.

- La CINIIF 14 - NIC 19, "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción ", esta interpretación explica cómo evaluar el límite bajo la NIC 19 "Beneficios a empleados", sobre el monto excedente que puede ser reconocido como un activo, especialmente cuando existe un requerimiento mínimo de financiación. 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) en las cuales el Grupo tiene el poder de dirigir sus políticas financieras y operativas. Esta situación es generalmente observada por un control de la participación accionaria de más de la mitad de las acciones con derecho a 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, incluyendo saldos, ganancias o pérdidas son eliminadas.

La adquisición de una subsidiaria es registrada utilizando el método contable de compra. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos recibidos, los instrumentos patrimoniales emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de la adquisición, más los costos directamente atribuibles. El exceso entre el costo de adquisición y el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos y los intangibles identificables adquiridos es registrado como crédito mercantil.

Los activos bajo custodia o administración del Grupo, tales como los fondos de inversión y los fondos privados de pensiones (Fondos de AFP), 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, respectivamente.

Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce influencia significativa pero no control. Las inversiones en estas entidades representan aquellas en la que se mantiene una participación de entre el 20 y el 50 por ciento de los derechos a voto; y son reconocidas inicialmente al costo y posteriormente son registradas por el "método de participación patrimonial".

El Grupo no tiene una inversión significativa en asociadas, por lo que estas son incluidas en el rubro "Otros activos" del balance general consolidado; las ganancias resultantes del uso del método de participación patrimonial son incluidas en el rubro "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.



Interés minoritario

Las transacciones con los intereses minoritarios son tratadas como transacciones con terceras partes. Las ventas del interés minoritario resultan en ganancias o pérdidas; las cuales son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las compras de interés minoritario generan un crédito mercantil, resultante de la diferencia entre el importe pagado y el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las siguientes entidades conforman el Grupo (las cifras de sus estados financieros individuales son presentados de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, excepto por la eliminación de las acciones en tesorería de Credicorp y los dividendos que éstas generan):

Entidad	Porcentaje de Participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	97.41	97.33	18,514,133	15,171,338	17,112,683	14,038,774	1,401,450	1,132,564	423,529	331,652
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,453,915	1,738,697	1,360,471	1,401,237	93,444	337,460	(50,395)	20,537
El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	75.74	75.74	1,307,547	1,197,943	1,155,405	932,765	152,142	265,178	(20,994)	21,979
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (iv)	100.00	100.00	335,854	389,577	101,748	125,089	234,106	264,488	18,271	7,662
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	1,152,336	879,997	1,247,465	917,655	(95,129)	(37,658)	138	(4)
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	2,851	2,047	470	215	2,381	1,832	549	347

i Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889. Sus actividades son supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la autoridad que regula las actividades de banca, de seguros y fondos privados de pensión en el Perú, en adelante SBS). Durante los años 2008 y 2007, Credicorp adquirió el 0.08 por ciento y el 0.09 por ciento de acciones de BCP, respectivamente, las cuales se encontraban en posesión del interés minoritario.

ii Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) es una sociedad constituida en las Islas Caimán; su principal actividad es la inversión en acciones. Su Subsidiaria más importante es el Atlantic Security Bank (ASB), la cual fue constituida en las Islas Caimán, inició sus operaciones 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 el servicio a banca privada, institucional y la administración de patrimonios.

iii El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad constituida en Perú, proporciona seguros de ramos generales, vida, salud y personales. Sus principales Subsidiarias son El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), manteniendo una participación del 61.99 por ciento y 100.00 por ciento de sus acciones, respectivamente. Las actividades de PPS y sus Subsidiarias son supervisadas por la SBS.

iv Grupo Crédito S.A. es una compañía constituida en el Perú, su principal actividad es invertir en acciones cotizadas en la bolsa de valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. Su principal subsidiaria es Prima AFP, una administradora peruana de fondos privados de pensiones, constituida en marzo de 2005, cuyas actividades son supervisadas por la SBS. Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos, pasivos y utilidad neta de Prima AFP es de US\$225.6 millones, US\$96.3 millones y US\$11.2 millones, respectivamente (US\$246.4 millones, US\$116.8 millones y una pérdida neta de US\$3.0 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).

v CCR Inc. es una entidad de propósito especial constituida en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 13(b). Dichas colocaciones se encuentran garantizadas por transacciones reali-



zadas por el BCP. Al 31 de diciembre de 2008 y 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 16(c) y 11(b)(ii).

vi Credicorp Securities Inc. fue constituida en los Estados Unidos de América e inició operaciones en enero de 2003; proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica.

(c) Traslación de moneda extranjera

El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para el Grupo; 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.

Los estados financieros de cada Subsidiaria son llevados usando la moneda del país en el cual opera y son trasladados a dólares estadounidenses como sigue:

- Los activos y los pasivos monetarios son trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del balance general consolidado.
- Las cuentas no monetarias 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 libre de mercado de las fechas de las transacciones, son trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio.

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

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

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

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando las colocaciones presentan problemas de cobrabilidad; es decir, 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. Los 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 en el periodo en que se devengan.



(e) Actividades de seguros

Clasificación de productos

Los contratos de seguro son aquellos contratos donde el Grupo (el asegurador) ha aceptado riesgo de seguro significativo de otra parte (el asegurado) acordando compensar al asegurado si un evento futuro incierto (el evento asegurado), adversamente afecta a los asegurados. Esta definición también incluye contratos de reaseguro que mantiene el Grupo. Como una guía general, el Grupo determina si tiene riesgo de seguro significativo, comparando los beneficios pagados con los beneficios por pagar si el evento asegurado no ocurriera. Los contratos de seguro también pueden transferir riesgo financiero.

Una vez que el contrato ha sido clasificado como un contrato de seguro, permanece como tal por el remanente de su vida, aunque el riesgo de seguro se reduzca significativamente durante este período, a menos que todos los derechos y obligaciones sean extinguidos o vencidos. Los contratos de seguro pueden, sin embargo, ser reclasificados como tal después del inicio, si el riesgo de seguro se vuelve significativo.

Reaseguro

El Grupo cede riesgo de seguro en el curso normal del negocio para todos sus negocios. Los activos de reaseguro representan saldos adeudados de compañías reaseguradoras. Las cantidades recuperables de reaseguradores están estimadas en una forma consistente con los siniestros a disposición o siniestros liquidados con las pólizas de las reaseguradoras y de acuerdo con los contratos relacionados de reaseguros.

Los activos de reaseguros son revisados por deterioro en cada fecha del balance general consolidado o más frecuentemente cuando se presenta un indicio de deterioro durante el año. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva como resultado de un evento que ocurrió después del reconocimiento inicial del activo de reaseguro por el cual el Grupo pueda no recibir todas las cantidades pendientes por cobrar bajo los términos del contrato y el evento tenga un impacto medible fiablemente de las cantidades que recibirá el Grupo del reasegurador. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Las ganancias o pérdidas en la compra de reaseguros son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas inmediatamente en la fecha de compra y no son amortizadas.

Los arreglos de reaseguros cedidos no alivian al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

El Grupo también asume riesgo de reaseguro en el curso normal del negocio para contratos de seguros generales cuando sea aplicable. Las primas y siniestros sobre los reaseguros asumidos están reconocidas como ingreso o gasto en la misma forma que ellas estarían si el reaseguro fuera considerado negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del producto del negocio reasegurado.

Los pasivos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías reaseguradoras. Las cantidades por pagar están estimadas en una manera consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Las primas y siniestros son presentados como cifras brutas para los reaseguros cedidos y asumidos. Los activos o pasivos de reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales sean extinguidos o venzan o cuando el contrato es transferido a otro.

Los contratos de reaseguros que no transfieran riesgo de seguro significativo son contabilizados directamente en el balance general consolidado. Estos son activos de depósito o pasivos financieros que están reconocidos basados en la consideración pagada o recibida menos cualquier prima explícitamente identificada u honorarios a ser retenidos por el reasegurado. Los ingresos de inversión en aquellos contratos son contabilizados usando la tasa de interés efectiva cuando sea acumulada.

Costo de adquisición diferidos ("DAC" por sus siglas en inglés)

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que viene de la aceptación o renovación de contratos de seguros, son diferidos en la medida que esos contratos sean recuperables de primas futuras. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gasto cuando son incurridos.



Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados de forma lineal en el término de las futuras primas esperadas, que típicamente varían entre 5 y 11 años para contratos de seguros de vida y normalmente es un año para contratos de seguros generales. La amortización es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los cambios en la vida útil esperada o patrones esperados de consumo de beneficios económicos futuros encubiertos en los activos son contabilizados cambiando el período de amortización y son tratados como un cambio en el estimado contable.

Una revisión de deterioro es realizada a la fecha del balance general consolidado o más frecuentemente cuando surge una indicación de deterioro. Cuando los montos recuperables son menores que el valor en libros, una pérdida por deterioro es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. El DAC también está considerado en la prueba de adecuación de pasivos para cada período que se reporta.

El DAC es dado de baja cuando los contratos relacionados se liquidan o eliminan.

Comisiones de reaseguros

Las comisiones por recibir de contratos de reaseguros, son diferidas y amortizadas en forma lineal sobre el término de las primas por pagar esperadas.

Pasivos de contratos de seguros

i Pasivos de contratos de seguros de vida

Los pasivos de contratos de seguros de vida son reconocidos cuando los contratos están en vigencia y las primas son cargadas. Estos pasivos son medidos usando el método de la prima neta. El pasivo es determinado por la suma del valor descontado de los beneficios futuros esperados, siniestros y gastos de administración de la póliza, opciones del asegurado y garantías y rentas de inversión de activos respaldando dichos pasivos, que están directamente relacionados al contrato, menos el valor descontado de las primas teóricas esperadas que requieran cumplir los futuros flujos de caja basados en las asunciones de valuación utilizadas. El pasivo es basado en hipótesis actuales o calculado usando las hipótesis establecidas cuando se emitió el contrato, en cuyo caso un margen de riesgo y desviación adversa sea generalmente incluida. Una reserva separada para longevidad puede ser establecida e incluida en la medición del pasivo. Además, el pasivo para contratos de seguros de vida comprende la provisión para primas no ganadas y riesgos no vencidos y por siniestros pendientes, que incluyen un estimado de los siniestros incurridos que no han sido reportados al Grupo. Ajustes a los pasivos en cada fecha de reporte son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las ganancias originadas de márgenes de desviaciones adversos en contratos, son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas sobre la vida del contrato, mientras que las pérdidas son completamente reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas durante el primer año de vigencia. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

En cada fecha de reporte, se hace una evaluación sobre si son adecuados los pasivos de seguros de vida reconocidos, netos del DAC relacionados utilizando la prueba de adecuación de pasivo establecida bajo la NIIF 4.

ii Pasivos de Contratos de Seguros No-Vida (que comprenden seguros generales y de salud)

Los pasivos de contratos de seguros generales son reconocidos cuando los contratos están en vigencia y las primas son cargadas. Estos pasivos son conocidos como provisiones de siniestros, que están basadas en el costo último estimado de todos los siniestros incurridos, pero no liquidados a la fecha del balance general consolidado, ya sea reportado o no, junto con los costos de los siniestros relacionados y reducción para el valor esperado de salvamento y otros recuperos. Se pueden experimentar demoras en la notificación del acuerdo de ciertos tipos de siniestros, por consiguiente, el costo último de éstos no puede ser conocido con seguridad en la fecha del balance general consolidado. Los siniestros ocurridos pero no reportados (en adelante "SONR") son estimados e incluidos en la provisión (pasivos). Las reservas de SONR al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron determinadas en base a la metodología Bornhuetter Ferguson – BF (un método actuarial generalmente aceptado) que considera un análisis estadístico de la historia de pérdida registrada, el uso de métodos de proyección y, cuando sea apropiado, factores cualitativos que reflejen condiciones actuales o tendencias que puedan afectar la data histórica. No se reconoce provisión por reservas de equalización o catástrofe. Los pasivos son dados de baja cuando vence, se ejecuta o se cancela el contrato.

La provisión para primas no ganadas representa primas recibidas para riesgos que no hayan vencido. Generalmente la reserva es liberada sobre el término del contrato y es reconocida como ingreso de prima.



En cada fecha de reporte el Grupo revisa su riesgo no vencido y se realiza una prueba de adecuación de pasivo como se indica bajo la NIIF 4 para determinar si hay algún exceso general de siniestros esperados y DAC sobre primas no ganadas. Este cálculo usa estimados actuales de futuros flujos de caja contractuales después de tomar en cuenta el rendimiento de las inversiones esperado para que surja en activos relacionados a las provisiones técnicas de seguros generales relevantes. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas (menos costos de adquisición relacionados diferidos) es inadecuado, la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas poniendo una provisión para la adecuación del pasivo.

Reconocimiento de ingresos

i Primas brutas

Las primas brutas de seguros de vida recurrentes son reconocidas como ingresos cuando se paguen por el asegurado. Para primas de negocios individuales, el ingreso es reconocido en la fecha en que se haga efectiva la póliza.

Las primas brutas aceptadas de seguros generales comprometen el total de las primas por recibir para el período total proporcionado por contratos ingresados durante el período contable y son reconocidas en la fecha de aceptación de la póliza. Las primas incluyen cualquier ajuste que surja en el período contable para primas por recibir con respecto al negocio escrito en períodos contables pasados.

Las primas no ganadas son esas proporciones de primas aceptadas en un año que se relaciona a períodos de riesgo después de la fecha del balance general consolidado. Las primas no ganadas son calculadas sobre la base de una prorrata diaria. La proporción que se atribuye a períodos subsecuentes es diferida como una provisión para primas no ganadas.

ii Primas de reaseguro

Las primas brutas de reaseguro en contratos de vida son reconocidas como un gasto cuando se paga o en la fecha en la que la póliza se hace efectiva.

Las primas brutas de reaseguro en contratos de seguros generales comprometen el total de las primas por pagar para toda la cobertura proporcionada por contratos ingresados en el período y son reconocidas en la fecha de aceptación de la póliza. Las primas incluyen cualquier ajuste que surja en el período contable con respecto a los contratos de reaseguros vigentes en períodos contables anteriores.

Las primas no ganadas de reaseguro son esas proporciones de primas emitidas que se relaciona a períodos de riesgo después de la fecha del balance general consolidado. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas de acuerdo a la vigencia del contrato de seguro al cual se relaciona el riesgo.

iii Honorarios e ingreso de comisiones

Los asegurados de un contrato de seguro son facturados por los servicios de administración de póliza, servicios de inversión de gerencia, entrega y otros honorarios según contrato. Estos honorarios son reconocidos como ingreso sobre el período en el que se desarrollan los servicios. Si estos honorarios son por servicios brindados en períodos futuros, ellos son diferidos y reconocidos sobre esos períodos futuros.

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos

i Beneficios y siniestros brutos

Los beneficios y siniestros brutos para contratos de seguros de vida incluyen el costo de todos los siniestros que surjan durante el año, incluyendo siniestros internos y externos que están relacionados directamente al procesamiento y liquidación de siniestros. Los siniestros por muerte e invalidez son registrados en base a notificaciones recibidas. Los vencimientos y pagos de anualidades son registrados cuando vencen.

Los siniestros de seguros generales y de salud incluyen todos los siniestros ocurridos durante el año, ya sean reportados o no, costos de siniestros relacionados internos y externos que están relacionados directamente al procesamiento y liquidación de siniestros, una reducción para el valor de salvamento y otros recuperos y cualquier ajuste a siniestros que vengan de años anteriores.

ii Siniestros de reaseguro

Los siniestros de reaseguro son reconocidos cuando el siniestro de seguro bruto relacionado es reconocido de acuerdo con los términos del contrato relevante.



(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 una de las categorías definidas en la NIC 39: activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, colocaciones y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta y otros pasivos financieros. La Gerencia define la clasificación de sus instrumentos financieros 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 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 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, surge 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, de acuerdo con 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 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 su reconocimiento inicial, las colocaciones y las cuentas por cobrar son posteriormente llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por desvalorización. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrido en la adquisición, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado 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 su cronograma 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 considerando las garantías y colaterales recibidos, notas 3(i) y 29.1.

iii Inversiones disponibles para la venta:

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 con efecto en resultados, mantenidas hasta su vencimiento, colocaciones o cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son 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 diferido e interés minoritario. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada previamente en el patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ganancia neta en venta de valores" considerando el costo de venta sobre una base promedio. El interés y los dividendos ganados son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". El interés ganado es reportado como ingreso por intereses usando la tasa de interés efectiva y los dividendos ganados son reconocidos cuando el derecho de cobro 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 estas, 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 (ver nota 3(i)) son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y retiradas del patrimonio del rubro "Otras reservas".

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.

(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 se reconoce un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(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 consolidado 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 otro proceso de reorganización legal financiera 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:

i Colocaciones y cuentas por cobrar:

Para las colocaciones y cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si es que existe evidencia objetiva de deterioro 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 deterioro 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 por deterioro. Los activos que son individualmente evaluados por desvalorización, y por los cuales una pérdida por desvalorización es, o continúa siendo reconocida, no son incluidos en la evaluación colectiva por deterioro.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, 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 consolidado de ganancias y pérdidas. El ingreso por intereses, de ser aplicable, es reconocido sobre el saldo reducido basado en la tasa de interés efectiva original del activo. Una colocación, junto con su provisión asociada es castigada 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 por deterioro aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que el deterioro es reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de provisión. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como un abono al rubro "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.

Para una evaluación colectiva de deterioro, los activos financieros son agrupados considerando el sistema de calificación de riesgo del Grupo, el cual considera las características de riesgo crediticio; tales como, tipo de activo, industria, ubicación geográfica, tipo de garantía y situación de morosidad.

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 son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las 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, 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 deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y



el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida) es retirada del patrimonio y registrada en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado consolidado de resultados, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio.

En el caso de los instrumentos de deuda, el deterioro es evaluado sobre la base de los mismos criterios de los activos financieros registrados al costo amortizado (colocaciones y cuentas por cobrar). 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" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. 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, la pérdida por deterioro es extornada a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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 renegociados 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 del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Bajo este concepto el Grupo tiene principalmente locales arrendados utilizados como oficinas y agencias del BCP.

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

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros son reconocidos como préstamos al valor actual de los cobros por arrendamiento. 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 inmuebles, mobiliario y equipos. 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 uso de los inmuebles, mobiliario y equipo adquiridos.

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 estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

(l) Bienes adjudicados

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

Los activos intangibles identificados como consecuencia de la adquisición de AFP Unión Vida, nota 2, "Relación con clientes" y otros activos intangibles, son reconocidos en el balance general consolidado a su valor estimado de mercado determinado en la fecha de la adquisición y son amortizados mediante el método de línea recta sobre su vida útil estimada; 20 años para la "Relación con clientes" y de 5 años para otros intangibles identificados.

(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 del crédito mercantil para determinar si el valor en libros es 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. Ver también párrafo (o) siguiente.

(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 existe algún indicio, el Grupo estima el 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 reversada 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 del crédito mercantil no pueden ser reversadas 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, tales como cartas de crédito, garantías y aceptaciones bancarias.



Las garantías financieras son inicialmente reconocidas a valor razonable en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, 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 financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera es incluido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. 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 financiera otorgada.

(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 registrado 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 y sus subsidiarias evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

Credicorp y sus Subsidiarias determinan 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 2008, 2007 y 2006, 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 empleado obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 18.

El gasto registrado en cada ejercicio es el 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

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 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 la partida cobeturada 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 valuar 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 la partida cobeturada. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. 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 compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

Como parte de su administración de riesgos, el Grupo usa instrumentos derivados para propósitos de cobertura con la finalidad de reducir su exposición al riesgo de mercado de ciertos pasivos. El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y cumpliendo con los criterios de la naturaleza de cada cobertura.

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 directamente en el patrimonio, en el rubro "Otras reservas". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Cuando el flujo de caja cobeturado 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. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta atribuido al riesgo cobeturado son registrados como parte del saldo de la partida cubierta y reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. 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 consolidado de ganancias y pérdidas, 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 la acción de Credicorp Ltd. 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 "Instrumentos financieros a valor razonable con efectos en resultados", nota 7.

(y) Información por segmentos

El Grupo considera como 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 26.

(z) Actividades fiduciarias, gestión de fondos 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 29.8.

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 contraparte tiene el derecho de vender o 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 considerada como un interés, el cual es devengado en el periodo del acuerdo, usando el método de interés efectivo.

(ab) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para los fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde 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.

(ac) 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 2007 y por los dos años terminados al 31 de diciembre de 2007 han sido las siguientes:

■ Por el año 2007, la "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" que ascendía a US\$5.0 millones fue presentada como parte del rubro "Ganancia neta en la venta de valores", al 31 de diciembre de 2008, dicho importe ha sido presentado por separado para mostrarlo en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.



ii Por 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 pérdidas.

iii Por el año 2006, los “Ingresos por intereses y dividendos” y los “Gastos por intereses” se presentaban en detalle en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el año 2007, estos se presentan como parte de la nota 20 del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

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

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2008:

- NIIF 8 “Segmentos operativos”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009, la NIIF 8 sustituye a la NIC 14 “Información financiera por segmentos” y adopta un enfoque de gestión para la identificación, medición y divulgación de los resultados de los segmentos operativos. Esta norma es solamente aplicable a las entidades que tienen deuda o que emitan instrumentos de capital que se negocien en un mercado público (en contraposición a un “mercado de valores público” como lo exige la NIC 14) o que presentan (o que están en el proceso de presentar) sus estados financieros a una comisión de valores o grupo similar.

- NIC 23 (Revisada) “Costos de financiamiento”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009. La norma revisada elimina la opción de registrar como gasto los costos de los préstamos solicitados y requiere que los costos de dichos préstamos sean capitalizados si son atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado.

- CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2008. La interpretación requiere que los premios de fidelización otorgados a los clientes en relación con una transacción de venta deben ser contabilizados como un componente separado de la transacción de venta.

- NIIF 3 (Revisada) “Combinación de negocios y consolidación” y NIC 27 (Revisada) “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 en los estados financieros consolidados del Grupo.

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones - condiciones de devengue y cancelaciones”, vigente para periodos 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 periodos 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.

- NIC 32 (Revisada) y NIC 1 (Revisada) “Instrumentos financieros con opciones de venta”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009. Las revisiones proporcionan un alcance limitado de exclusión para instrumentos en venta a ser calificados como capital en el caso de cumplir con determinadas características.

- CINIIF 15 “Acuerdo para la construcción de bienes raíces”, vigente para los periodos que empiezan en o después del 1 de enero de 2009. La interpretación es de aplicación retroactiva. Aclara cuándo y cómo los ingresos y gastos relacionados a la venta de bienes raíces deben ser reconocidos si se llega a un acuerdo entre el promotor y el comprador antes de que la construcción del inmueble haya concluido.

- CINIIF 16 “Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de octubre de 2008. La interpretación es de aplicación prospectiva. Esta interpretación proporciona guías relacionadas con coberturas sobre la ganancia y pérdida de moneda extranjera proveniente de una inversión neta en un negocio en el extranjero.



- NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" – "partidas cobeturdadas elegibles", vigente para los períodos que empiezan en o después del 1 de julio de 2009. La modificación se refiere a la designación de un riesgo unilateral de una partida de cobertura y la designación de la inflación como un riesgo cubierto o parcial en situaciones particulares.

- CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a los propietarios", vigente para los períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2009. Se permite la aplicación anticipada. Esta interpretación proporciona guías para el tratamiento contable de la distribución de activos no-monetarios a los propietarios.

- CINIIF 18, "Transferencias de activos de clientes", vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2009. Esta interpretación clarifica los requerimientos de las NIIF para los acuerdos en los que una entidad recibe una propiedad del cliente, instalaciones y equipos que la entidad debe utilizar tanto como para conectar al cliente a una red como para brindar al cliente acceso continuo a una provisión de bienes o servicios.

El Grupo no espera que el impacto de la aplicación de alguna de estas normas o interpretaciones sea significativo en sus estados financieros consolidados.

4 FONDOS DISPONIBLES

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y canje	625,954	548,298
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	1,952,952	1,798,581
Depósitos en bancos	1,184,729	720,992
	3,763,635	3,067,871
Intereses devengados	2,536	5,994
Total	3,766,171	3,073,865

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$2,488.7 millones y US\$1,191.2 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. Al 31 de diciembre de 2007, los fondos disponibles incluyen US\$1,000 millones correspondientes a una operación "overnight" depositada en el BCRP, que devengó intereses a una tasa nominal anual del 4.45 por ciento y tuvo vencimiento a 2 días.

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 2008, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,601.6 millones y devengó intereses en dólares estadounidenses a una tasa promedio de 0.4 por ciento anual (aproximadamente US\$1,222.5 millones y devengó intereses en dólares estadounidenses a una tasa promedio de 3.5 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

5 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	2008				2007			
	Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado		Monto bruto no realizado	
	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	Valor razonable estimado	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	Valor razonable estimado
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Vencimiento fijo								
Certificados de depósito del BCRP (d)	2,209,460	2,939	(3,457)	2,208,942	2,410,062	224	(3,281)	2,407,005
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (e)	950,322	16,015	(58,109)	908,228	945,794	17,028	(8,380)	954,442
Bonos del Tesoro Público (f)	833,729	57,678	(10,231)	881,176	670,717	59,316	(403)	729,630
Certificados del Banco Central de Bolivia (g)	217,516	115	(81)	217,550	121,706	38	(96)	121,648
Participación en fondos mutuos	97,234	2,189	(2,479)	96,944	145,182	3,652	-	148,834
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO)(h)	96,256	46	(22,375)	73,927	106,245	597	(1,092)	105,750
Bonos de agencias federales estadounidenses (i)	41,000	3,718	(67)	44,651	86,337	2,337	(427)	88,247
Fondos mutuos restringidos (j)	49,775	1,887	-	51,662	47,347	18,255	-	65,602
Cuotas de participación en el Fondo RAL (k)	73,268	-	-	73,268	56,641	-	-	56,641
Certificados de depósito negociables	41,628	1,003	(76)	42,555	53,236	1,850	(1)	55,085
Fondos de cobertura	31,742	2,920	(284)	34,378	41,129	8,557	(113)	49,573
Bonos de la Corporación Andina de Fomento y de la Corporación Financiera de Desarrollo	34,799	116	(587)	34,328	45,136	143	-	45,279
Papeles comerciales	11,203	3	(96)	11,110	15,585	27	(9)	15,603
Otros	20,104	2	(674)	19,432	21,860	1,348	(21)	23,187
	4,708,036	88,631	(98,516)	4,698,151	4,766,977	113,372	(13,823)	4,866,526
Acciones								
Cotizadas en bolsa (j)	106,521	109,032	(5,936)	209,617	107,332	167,578	(1,701)	273,209
No cotizadas en bolsa	6,242	1,761	(3)	8,000	19,568	28,343	(3)	47,908
	112,763	110,793	(5,939)	217,617	126,900	195,921	(1,704)	321,117
	4,820,799	199,424	(104,455)	4,915,768	4,893,877	309,293	(15,527)	5,187,643
Intereses devengados				43,300				40,998
Total				4,959,068				5,228,641

(b) La Gerencia de Credicorp ha determinado que la pérdida no realizada al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es de naturaleza temporal. La Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, hasta antes de su recuperación o vencimiento.

La Gerencia de Credicorp ha considerado los siguientes criterios para determinar cuando una pérdida es temporal o no para las inversiones de capital (acciones):

- La amplitud del tiempo durante el cual el valor razonable ha estado por debajo del costo;
- La intensidad del deterioro;
- La causa del deterioro y de la condición financiera y perspectivas a corto plazo del emisor; y
- La actividad en el mercado del emisor, la cual puede indicar condiciones crediticias adversas.

La Gerencia de Credicorp ha considerado los siguientes criterios para determinar cuando una pérdida es temporal o no para las inversiones de deuda (vencimiento fijo):

- Evalúa si es probable que el Grupo reciba todos los montos adeudados de acuerdo con los términos contractuales del instrumento (principal e intereses). La identificación de valores deteriorados considera varios factores, incluyendo la naturaleza del valor, la garantía relacionada, la subordinación o mejoradores de crédito de la inversión, la calificación de crédito y otra información pública, así como evidencia de análisis del probable flujo de caja proveniente del valor. Si no es probable la recuperación de todos los montos adeudados, se estima que existe un "crédito deteriorado" y la pérdida no realizada es registrada directamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. La pérdida no realizada registrada en resultados representa la disminución del valor razonable de la inversión, incluyendo una disminución en los flujos de caja proyectados, así como un incremento en el mercado de brechas.

- Para los valores con pérdidas no realizadas pero que no han sido identificados como deteriorados, la Gerencia de Credicorp determina si tiene la intención y capacidad de retener cada valor por un período de tiempo suficiente para permitir la recuperación de su costo amortizado. La Gerencia de Credicorp estima la recuperación del período utilizando las estimaciones actuales de la volatilidad de los tipos de interés de mercado (incluyendo liquidez y primas de riesgo). Las afirmaciones de la Gerencia con respecto a sus intenciones y capacidad de retener las inversiones considera varios factores, incluyendo un estimado cuantitativo de la recuperación prevista en la duración de ese período (que puede extenderse hasta su vencimiento), la severidad del deterioro, y la estrategia prevista por la Gerencia en relación al valor o portafolio identificado. Si la Gerencia de Credicorp no tiene la intención y capacidad de retener las inversiones por un período suficiente de tiempo, la pérdida no realizada es registrada directamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(c) Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008, como resultado de la evaluación del deterioro de las inversiones disponibles para la venta, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro bruta ascendente a US\$60.4 millones, US\$55.7 millones neto de impuesto diferido e interés minoritario (US\$5.0 millones de pérdida por deterioro bruta y neta de impuesto diferido e interés minoritario al 31 de diciembre de 2007), el cual es presentado en el rubro "Pérdida por deterioro de las inversiones disponibles para la venta" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El movimiento de las "Otras reservas" en el patrimonio neto consolidado, incluye principalmente el cambio en las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas, netas del impuesto a la renta diferido e interés minoritario y el registro por deterioro. A continuación presentamos la composición del saldo:

	2008	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
(Pérdidas) ganancias no realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	(164,302)	85,129	69,411
Ganancias realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	35,684	17,634	6,620
Deterioro permanente en inversiones, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	(55,732)	(5,017)	-

(d) Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP son instrumentos emitidos en nuevos soles a descuento y adjudicados mediante subastas públicas del BCRP y tienen vencimiento corriente. Las tasas de interés efectivas en nuevos soles fluctúan entre 6.55 y 7.06 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008 (entre 4.93 y 6.01 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, este importe incluye certificados de depósitos del BCRP en dólares estadounidenses por US\$1,070.7 millones, con vencimientos entre enero y abril de 2009. Estos certificados devengan una tasa de interés efectiva anual entre 0.34 y 1.55 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de reporte en nuevos soles con sus clientes por aproximadamente US\$294.2 y US\$242.8 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, dichas operaciones devengan tasas de interés efectivas entre 6.75 y 7.00 por ciento anual y tienen vencimientos entre febrero de 2009 y noviembre de 2009 (entre 5.04 y 6.00 por ciento anual y con vencimientos entre enero de 2008 y diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2007).



(e) Al 31 de diciembre de 2008, comprende bonos corporativos por US\$900.4 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$5.8 millones y bonos subordinados por US\$2.0 millones (US\$947.9, US\$4.3 y US\$2.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), con vencimientos entre enero de 2009 y noviembre de 2066 (entre enero de 2008 y noviembre de 2066 al 31 de diciembre de 2007). Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 2.81 y 8.8 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (entre 2.79 y 6.87 por ciento anual en el 2007) y entre 1.58 y 18.4 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 3.13 y 15.63 por ciento anual en el 2007). Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida no realizada de estas inversiones corresponde a 178 ítems, de los cuales la pérdida individual más significativa asciende aproximadamente a US\$2.0 millones.

(f) Al 31 de diciembre de 2008 incluye, principalmente, instrumentos de deuda por US\$795.2, US\$67.7 y US\$4.9 millones emitidos por el Gobierno Peruano, el Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente (US\$616.1, US\$85.4 y US\$11.1, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Sus vencimientos son entre enero de 2009 y agosto de 2046 (entre enero de 2008 y agosto de 2046 al 31 de diciembre de 2007) y sus tasas de interés efectivas anuales fluctúan entre 2.85 y 9.15 por ciento anual (entre 3.28 y 9.13 por ciento anual en el 2007).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía operaciones de recompra en dólares estadounidenses con sus clientes de bonos del Gobierno Peruano y del Gobierno Colombiano por aproximadamente US\$38.9 millones y US\$59.3 millones, respectivamente. Dichas operaciones tuvieron vencimientos entre octubre de 2008 y diciembre de 2008 y devengaron intereses a tasas efectivas anuales entre 5.35 y 6.00 por ciento, respectivamente.

(g) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Bolivia fueron emitidos en pesos bolivianos y sus vencimientos son entre enero y julio de 2009 y entre enero de 2008 y octubre de 2008, respectivamente y las tasas efectivas anuales de interés fluctuaron entre 7.4 y 11.5 por ciento y entre 1.8 y 8.5 por ciento, respectivamente.

(h) Las obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO por sus siglas en inglés) no están relacionadas con hipotecas de alto riesgo (“sub prime mortgages”), estos instrumentos corresponden a instrumentos Clase A (Senior Tranches) y tienen vencimientos entre diciembre de 2015 y enero de 2047 (entre mayo de 2033 y enero de 2047 al 31 de diciembre de 2007) y devengan tasas de interés efectivas anuales entre 3.8 y 14.2 por ciento (entre 3.5 y 6.7 por ciento al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida no realizada en estos instrumentos corresponde a 23 ítems, de los cuales la pérdida individual más significativa asciende a aproximadamente US\$1.5 millones.

(i) Corresponde a instrumentos de deuda emitidos por Agencias Federales estadounidenses. Sus vencimientos son entre abril de 2009 y agosto de 2038 (entre julio de 2008 y agosto de 2038 al 31 de diciembre de 2007) y devengan intereses a tasas de interés efectivas anuales entre 4.1 y 6.3 por ciento (entre 4.1 y 6.8 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

(j) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.

(k) Las cuotas de participación del fondo denominado “Requerimiento de Activos Líquidos - RAL”, son en pesos bolivianos y 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 efectiva promedio de 5.48 y 5.42 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

(l) Al 31 de diciembre de 2008, la ganancia no realizada de acciones listadas se genera principalmente por las acciones en Banco de Crédito e Inversiones de Chile - BCI Chile, en Inversiones Centenario S.A. y en Alicorp S.A.A., ascendente a US\$18.2, US\$28.8 y US\$8.8 millones, respectivamente (US\$61.3, US\$31.2 y US\$29.0 millones al 31 de diciembre de 2007, respectivamente).



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

	2008		2007	
	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 3 meses	2,021,269	2,023,679	798,053	828,839
De 3 meses a 1 año	950,458	946,369	1,961,129	1,959,497
De 1 a 3 años	285,044	279,982	922,822	925,330
De 3 a 5 años	262,872	258,878	170,413	175,532
Más de 5 años	1,188,393	1,189,243	914,560	977,328
Sin vencimiento (acciones)	112,763	217,617	126,900	321,117
Total	4,820,799	4,915,768	4,893,877	5,187,643

6 COLOCACIONES, NETO

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

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Créditos directos		
Préstamos	7,324,485	5,842,934
Arrendamiento financiero	1,792,827	1,118,301
Tarjetas de crédito	854,968	677,182
Descuentos	368,648	325,047
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	102,687	127,486
Documentos por cobrar	124,537	109,928
Créditos refinanciados y reestructurados	55,179	88,451
Créditos vencidos y en cobranza judicial	82,867	61,488
	10,706,198	8,350,817
Más (menos)		
Intereses devengados	90,094	66,974
Intereses no devengados	(249,914)	(166,972)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (d)	(224,337)	(211,319)
Total créditos directos, netos	10,322,041	8,039,500
Créditos indirectos, nota 19(a)	1,755,902	1,564,525

(b) Las colocaciones por clases, son las siguientes:

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Créditos comerciales	8,058,585	6,222,178
Créditos hipotecarios	1,485,214	1,253,835
Créditos de consumo	1,162,399	874,804
Total	10,706,198	8,350,817

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

(d) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa (colocaciones directas e indirectas) se presenta a continuación:

2008				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldos al inicio del periodo	184,584	14,454	30,662	229,700
Provisión (recupero)	(10,667)	16,024	43,403	48,760
Recupero de cuentas castigadas	19,956	808	10,515	31,279
Cartera de créditos castigada	(31,595)	(291)	(27,422)	(59,308)
Resultado por traslación	(1,108)	(163)	(1,097)	(2,368)
Saldos al final del periodo (*)	161,170	30,832	56,061	248,063
2007				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldos al inicio del periodo	183,374	9,253	17,959	210,586
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
Saldos al final del periodo (*)	184,584	14,454	30,662	229,700

				2006
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldos al inicio del periodo	196,059	8,528	14,049	218,636
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
Saldos al final del periodo (*)	183,374	9,253	17,959	210,586

(*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$224.3 y US\$23.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 (aproximadamente US\$211.3 y US\$18.4 millones; y US\$190.3 y US\$20.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 y de 2006). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, nota 11(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, 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 y prendas industriales y mercantiles.

(f) Los intereses de los créditos vencidos y de los créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. 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\$17.0, US\$18.7 y US\$28.1 millones al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, respectivamente.

(g) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Por vencer		
Hasta 1 año	6,307,197	4,980,021
De 1 a 3 años	1,648,821	1,443,070
De 3 a 5 años	1,033,375	666,670
Más de 5 años	1,633,938	1,199,568
Vencidos		
Hasta 4 meses	34,955	20,825
Más de 4 meses	22,569	20,122
En cobranza judicial	25,343	20,541
Total	10,706,198	8,350,817

7 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

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

	Activos		Pasivos	
	2008	2007	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Certificados indexados Citigroup (b)	129,631	162,592	-	-
Notas con riesgo de crédito indexado (c)	-	50,561	-	50,561
	129,631	213,153	-	50,561

(b) En relación con los pasivos que resultan del Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones de Credicorp (nota 18), el BCP firmó varios contratos con Citigroup Global Markets Holding Inc., Citigroup Capital Limited y Citigroup Capital Market Inc.

Estos contratos consisten en la compra de hasta 3,252,035 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 son liquidados en efectivo y al momento de su redención pagan un monto en efectivo equivalente a la diferencia del precio final del certificado menos un descuento por ejecución (\$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 los certificados.

Este programa tiene una vigencia de 5 años, pero puede liquidarse en cualquier momento antes de su plazo, en forma total o parcial. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Grupo ha adquirido 2,487,414 y 2,097,414 certificados, respectivamente, a un costo total de US\$129.1 y US\$94.9 millones, respectivamente (US\$51.9 y US\$45.3 promedio por certificado, respectivamente). A dichas fechas, el valor estimado de mercado asciende a US\$129.6 y US\$162.6 millones, respectivamente (US\$52.1 y US\$77.5 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente). La pérdida resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado es de aproximadamente US\$67.1 millones (ganancia de US\$65.1 millones al 31 de diciembre de 2007) y ha sido registrada en el rubro "Ganancia (pérdida) 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 adquirió instrumentos de deuda en la forma de notas con riesgo de crédito indexado ("Credit linked notes" por su denominación en inglés), las cuales fueron emitidos por 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" por su término en inglés); estos instrumentos fueron adquiridos por el Grupo con la finalidad de otorgar instrumentos financieros con las mismas características, riesgos y beneficios para ciertos clientes.

Durante el primer trimestre del año 2008 y antes de su vencimiento, dichos instrumentos fueron liquidados a su valor estimado de mercado. Esta transacción no tuvo un efecto material en la utilidad neta consolidada del Grupo.

8 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR CONTRATOS DE SEGUROS

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Primas y otras pólizas por cobrar (b)	111,561	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras (c)	165,144	116,141
Total	276,705	201,636
Pasivo		
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras (c)	55,841	33,963

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Seguros generales	81,489	73,524
Seguros de vida	5,982	4,857
Seguros de salud	24,090	7,114
	111,561	85,495

Estas cuentas por cobrar son principalmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas; su antigüedad es como se detalla a continuación:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por cobrar vigentes	89,371	71,830
Cuentas por cobrar vencidas		
Hasta 30 días	14,375	6,793
De 31 a 60 días	6,309	2,016
De 61 a 90 días	1,197	1,748
Más de 90 días	309	3,108
	111,561	85,495

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

Cuentas por cobrar:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del año	116,141	35,181
Siniestros reportados de primas cedidas	64,787	86,458
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas	1,054	(14,538)
Primas asumidas	22,664	15,811
Siniestros liquidados de primas cedidas	14,885	14,213
Cobranzas y otros	(54,387)	(20,984)
Saldos al final del año	165,144	116,141

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, incluyen US\$32.0 y US\$30.9 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción no devengada de la prima cedida a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del año	33,963	25,134
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos	84,301	53,180
Coaseguros otorgados	2,531	8,153
Pagos y otros	(64,954)	(52,504)
Saldos al final del año	55,841	33,963

Las cuentas por pagar a las reaseguradoras están conformadas principalmente por contratos facultativos proporcionales por primas cedidas, los contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y por las primas de reinstalación. Por los contratos facultativos proporcionales el Grupo transfiere al reasegurador un porcentaje o un importe de un contrato de seguro o riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y el periodo coburado. El movimiento neto de las cuentas por pagar por los contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y de las primas de reinstalación por los años 2008 y 2007 están incluidas en el concepto "Pagos y otros" por US\$26.4 y US\$16.3 millones, respectivamente.

9 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 2008 y de 2007, ha sido el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Maquinaria y unidades de transporte	Trabajos en curso	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo									
Saldo al 1 de enero	37,289	263,241	99,624	73,537	197,132	20,637	17,023	708,483	659,334
Adiciones	1,285	3,289	7,884	8,800	33,717	8,946	27,432	91,353	53,901
Transferencias	-	11,959	3,737	-	-	-	(15,696)	-	-
Retiros y otros	(207)	(664)	(487)	(1,238)	(11,737)	(517)	7	(14,843)	(4,752)
Saldos al 31 de diciembre	38,367	277,825	110,758	81,099	219,112	29,066	28,766	784,993	708,483
Depreciación acumulada									
Saldo al 1 de enero	-	140,046	63,813	58,429	163,581	7,679	-	433,548	403,856
Depreciación del ejercicio	-	6,568	6,707	3,308	17,095	2,356	-	36,034	33,535
Retiros y otros	-	(664)	(404)	(1,222)	(11,278)	(479)	-	(14,047)	(3,843)
Saldos al 31 de diciembre	-	145,950	70,116	60,515	169,398	9,556	-	455,535	433,548
Valor neto en libros	38,367	131,875	40,642	20,584	49,714	19,510	28,766	329,458	274,935

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

(c) Al 31 de diciembre de 2008, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$25.0 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$8.8 millones (US\$24.4 y US\$7.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).

(d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizados de los inmuebles, mobiliario y equipo del Grupo; con la finalidad de asegurar que estos sean consistentes con su beneficio económico actual y expectativas de vida. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

10 INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL, NETO*(a) Intangibles*

El movimiento de intangibles por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes	Software	Desarrollos	Otros	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Costo						
Saldo al 1 de enero	88,378	48,187	41,421	9,251	187,237	172,025
Adiciones	-	21,404	14,297	3,560	39,261	30,404
Retiros	-	(431)	(792)	(1,213)	(2,436)	(15,192)
Saldos al 31 de diciembre	88,378	69,160	54,926	11,598	224,062	187,237
Amortización acumulada -						
Saldo al 1 de enero	5,017	19,933	16,542	6,060	47,552	45,220
Amortización del ejercicio	4,419	9,980	5,627	1,309	21,335	17,478
Retiros	-	(430)	(708)	(30)	(1,168)	(15,146)
Saldos al 31 de diciembre	9,436	29,483	21,461	7,339	67,719	47,552
Valor neto en libros	78,942	39,677	33,465	4,259	156,343	139,685

Durante los años 2008 y 2007, Credicorp capitalizó desembolsos relacionados con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos del BCP (principalmente SAP – ERP y SERIVA, un sistema integrado para las operaciones de Mercado de Capitales).

(b) Crédito mercantil

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Crédito mercantil		
Prima AFP (AFP Unión Vida S.A.), nota 2	44,594	44,594
Banco de Crédito del Perú	18,609	15,582
El Pacífico Peruano – Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	13,007	13,007
Atlantic Security Holding Corporation	10,660	10,660
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS	3,744	3,744
Valor en libros, neto	90,614	87,587

La Gerencia anualmente evalúa el crédito mercantil para identificar cualquier desvalorización; los supuestos utilizados son consistentes con los años anteriores. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Gerencia ha concluido que no es necesario registrar una provisión por desvalorización del fondo de comercio.

El movimiento del crédito mercantil por los años terminados al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, es como sigue:

	2008	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Costo			
Saldo al inicio del período	87,587	88,842	33,557
Adiciones, notas 2 y 3(b)	3,027	3,282	56,285
Disminuciones	-	(4,537)	(1,000)
Intereses devengados	90,614	87,587	88,842

11 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Otros activos		
Instrumentos financieros:		
IGV crédito fiscal	124,880	55,989
Cuentas por cobrar por derivados (b)	79,275	45,843
Cuentas por cobrar	56,886	47,653
Operaciones en trámite (c)	38,282	35,786
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	27,417	12,397
	326,740	197,668
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	67,173	66,856
Cargas diferidas	56,252	24,468
Gastos por devengar	36,526	30,634
Inversiones en asociadas	8,474	4,599
Otros	15,755	16,160
	184,180	142,717
Total	510,920	340,385
Otros pasivos		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por pagar por derivados (b)	256,792	69,662
Cuentas por pagar	126,421	122,029
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	126,295	181,223
Operaciones en trámite (c)	36,996	36,063
Tributos	4,882	31,618
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 6(d)	23,726	18,381
	575,112	458,976
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	66,133	89,825
Provisión para riesgos diversos (d)	47,512	24,038
Otros	13,642	17,206
	127,287	131,069
Total	702,399	590,045

(b) El siguiente cuadro presenta el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, 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 19(c).

2008			
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Derivados para negociación (i)			
Contratos forward de moneda	33,427	49,979	2,478,234
Swaps de tasas de interés	32,918	38,181	763,126
Swaps de moneda	12,904	9,675	192,899
Derivados designados como cobertura Flujo de efectivo (ii)			
Swaps de tasas de interés, notas 13(a)(i) (*), 13(b) y 12(a)	-	112,978	1,283,902
Swaps de moneda	-	5,992	39,696
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasa de interés (*)	26	19,389	113,362
Valor razonable (iii):			
Swaps cruzado de moneda	-	20,598	163,985
	79,275	256,792	5,035,204
2007			
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Derivados para negociación (i)			
Contratos forward de moneda	36,546	19,414	2,210,179
Swaps de tasas de Interés	9,297	10,986	581,841
Swaps de moneda	-	1,194	118,552
Derivados designados como cobertura Flujo de efectivo (ii):			
Swaps de tasas de Interés	-	37,433	696,000
Valor razonable (iii):			
Swaps cruzado de moneda	-	635	50,420
	45,843	69,662	3,656,992

(*) En diciembre de 2007 y durante los primeros meses del año 2008, el Grupo firmó tres contratos de swaps cruzado de moneda ("CCS" por sus siglas en inglés), los cuales fueron inicialmente designados como una cobertura de valor razonable con la finalidad de reducir la exposición del Grupo a los cambios en el valor razonable de tres bonos corporativos de tasa fija emitidos en Nuevo Soles (ver nota 15(a)(i)) resultantes de los cambios en el tipo de cambio y las tasas de interés (Libor).

Durante el año 2008, debido al actual contexto internacional, el Grupo firmó tres contratos de swaps de tasa de interés ("IRS" por sus siglas en inglés) a fin de mitigar el riesgo inherente de mantener una tasa de interés (Libor) en la cobertura de los bonos corporativos indicados en el párrafo anterior; fijando sus respectivas tasas de interés. Por lo tanto, de acuerdo con la NIC39, la designación inicial de cobertura de valor razonable fue revocada y la combinación de CCS y IRS fue redesignada como una cobertura de flujo de efectivo desde la fecha en la cual se efectuaron los contratos de IRS; en este sentido, la pérdida neta de estas coberturas de flujo de efectivo fueron reconocidas directamente en el patrimonio por US\$5.8 millones.

i Los derivados de negociación del Grupo están relacionados principalmente con transacciones 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 y swaps cruzados de moneda como cobertura de flujo de efectivo para el riesgo de tasa de interés. Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2008, 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)	(11,599)	(522,086)	(109,169)	(71,401)
Estado de resultados	(38,299)	(48,481)	(30,317)	(13,926)

Por los años 2008 y de 2007, la pérdida no realizada resultante de las coberturas de flujo de efectivo asciende a US\$80.7 y US\$40.4 millones, respectivamente y se incluye en el rubro "Otras reservas" del patrimonio consolidado, ver nota 16(c). Asimismo, la transferencia de la pérdida neta de las coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de ganancias y pérdidas asciende a US\$14.3 millones por el año 2008 (ganancia neta de US\$1.0 millón por el año 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el saldo acumulado de la pérdida no realizada por las coberturas de flujo de efectivo se registró en el rubro "Otras reservas" del patrimonio consolidado por un importe de US\$118.1 y US\$37.4 millones, respectivamente, ver nota 16(c).

iii El Grupo mantiene swaps cruzado de moneda (CCS) designados como cobertura de valor razonable debido a que reducen la exposición a los cambios en el valor razonable de los bonos subordinados y corporativos emitidos a tasas fijas y en Nuevos Soles, ver nota 15 (a)(ii); relacionada a la variación en el tipo de cambio de moneda y tasas de interés (Libor).

(c) Las operaciones en trámite están relacionadas a depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, los cuales son efectuados en los últimos días del mes y son reclasificadas a sus cuentas definitivas en los primeros días del mes siguiente. Estas transacciones no afectan la utilidad neta del Grupo.

(d) El movimiento de la provisión para riesgos diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006 fue como sigue:

	2008	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	24,038	17,179	18,768
Provisión (i), nota 24	37,549	8,096	6,461
Disminución	(14,075)	(1,237)	(8,050)
Saldos al final del periodo	47,512	24,038	17,179

i La provisión del 2008 incluye US\$36.4 millones relacionados con el pasivo estimado proveniente de un fondo administrado por ASHC, el cual invirtió a nombre de sus clientes en Bernard L. Madoff Investments Securities LLC (Inversiones Madoff). En opinión de la Gerencia, basada en la información disponible a la fecha, no se espera incurrir en pasivos adicionales.

Debido a la naturaleza de su negocio, el Grupo tiene diversas demandas judiciales pendientes por las cuales se registran provisiones cuando, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, es probable que estas puedan resultar en un pasivo adicional 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.

12 DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos a plazo	4,856,112	3,967,864
Cuentas corrientes	4,578,247	3,638,593
Ahorros	2,968,739	2,380,904
Depósito para compensación por tiempo de servicios	1,039,887	896,283
Operaciones de reporte con clientes	294,030	325,908
Certificados bancarios negociables	140,013	90,119
	13,877,028	11,299,671
Intereses por pagar	73,409	51,043
Total	13,950,437	11,350,714

El Grupo tiene como política remunerar las cuentas corrientes y de ahorros de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, basada en su saldo promedio; por otro lado, los saldos que son menores a un importe determinado no generen intereses.

Las tasas de intereses son determinadas por el Grupo considerando las tasas de interés prevalecientes en el mercado en el cual opera cada una de las Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo ha coberturado depósitos a plazo con una tasa de interés variable a través de contratos de swaps de tasas de interés por un importe nominal de US\$177.9 millones, ver nota 11(b).

(b) El importe de los depósitos y obligaciones que no generan y que generan intereses se presenta a continuación:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses		
En el Perú	2,710,770	2,257,840
En otros países	502,759	668,468
	3,213,529	2,926,308
Depósitos y obligaciones que generan intereses		
En el Perú	8,689,977	6,591,815
En otros países	1,973,522	1,781,548
	10,663,499	8,373,363
Total	13,877,028	11,299,671

(c) El saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento es como sigue:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	3,039,029	2,944,189
De 3 meses a 1 año	1,578,258	699,479
De 1 a 3 años	147,008	254,750
De 3 a 5 años	51,876	30,743
Más de 5 años	39,941	38,703
Total	4,856,112	3,967,864

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, en opinión de la Gerencia los depósitos y obligaciones del Grupo están ampliamente diversificados y no presentan concentraciones significativas.

13 DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES Y PRÉSTAMOS OBTENIDOS

(a) Deudas a bancos y corresponsales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,016,932	1,145,340
Líneas de crédito promocionales (ii)	109,730	196,204
Interbancarios	39,216	102,470
	1,165,878	1,444,014
Intereses por pagar	14,113	9,247
Total	1,179,991	1,453,261

i A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamo sindicado (*)	410,000	300,000
Corporación Andina de Fomento - CAF	180,000	150,000
Wachovia Bank	60,326	145,000
Dresdner Bank AG. Frankfurt	45,000	35,000
JP Morgan Chase & Co.	32,000	50,000
Bank of New York	20,000	30,000
Citibank N.A.	20,000	40,000
Commerz Bank	20,000	44,780
Banco Latinoamericano de Exportaciones - BLADEX	-	80,000
Otros	229,606	270,560
Total	1,016,932	1,145,340

(*) Al 31 de diciembre de 2007, este importe estuvo relacionado con tres préstamos de US\$100 millones cada uno, obtenidos de tres entidades financieras. En marzo de 2008, estos préstamos fueron reemplazados por un préstamo sindicado de US\$410.0 millones obtenido de diversas entidades financieras internacionales, con vencimientos a tres años y una tasa de interés de Libor más 0.70 por ciento durante el primer año, Libor más 0.75 por ciento durante el segundo año y Libor más 0.85 por ciento durante el tercer año. El préstamo sindicado, sujeto a un riesgo de tasa de interés variable, ha sido coberturado mediante contratos de swaps de tasa de interés por un importe de referencia de US\$410.0 millones y el mismo vencimiento, ver nota 11(b).

Al 31 de diciembre de 2008, estos préstamos tienen vencimiento entre enero de 2009 y marzo de 2011 (enero de 2008 y febrero de 2011 al 31 de diciembre de 2007) y la tasa de interés anual de estos fondos varía entre 3.11 y 7.77 por ciento (entre 4.88 y 5.73 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

Algunos de los contratos de préstamos incluyen cláusulas estándar referentes al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos 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 octubre de 2009 y diciembre de 2028 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 6.20 y 7.75 por ciento (marzo de 2008 y diciembre de 2007) y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 5.73 y 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2007). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$109.7 y US\$196.2 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

Las líneas de crédito promocionales incluyen acuerdos específicos sobre ratios financieros, uso de los fondos, y otros asuntos administrativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos a la fecha del balance general consolidado.

(b) Prestamos obtenidos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Interés	Vencimiento	2008	2007
	%		US\$(ooo)	US\$(ooo)
CCR Inc. MT-100, Acuerdo sobre derechos de pago				
2005 Serie A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 21 pbs	10/10/2012	221,079	230,000
2005 Serie B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 60 pbs	12/10/2009	37,918	50,000
2006 Serie A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 24 pbs	10/03/2016	100,000	90,404
2007 Serie A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 28 pbs	10/07/2017	350,000	350,000
2007 Serie B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 25 pbs	10/07/2014	150,000	150,000
2008 Serie A Certificados de tasa fija	6.27%	10/06/2015	141,719	-
2008 Serie B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 225 pbs	10/12/2015	150,000	-
Total			1,150,716	870,404

Todas las emisiones están garantizados por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP (incluyendo a sus sucursales del exterior) mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y utilizadas dentro de la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera.

Los préstamos obtenidos incluyen la obligación de cumplir con ciertos acuerdos específicos, los cuales en opinión de la Gerencia, han sido cumplidos a la fecha del balance general consolidado.

BCP ha firmado una póliza de seguro con AMBAC Assurance Corporation, la cual garantiza el pago oportuno del principal y de ciertos intereses devengados para todas las emisiones del 2007 y 2006 (Series A y B).

Las Series 2007 (A y B) y una porción del préstamo (70 por ciento) del total de emisiones del año 2005 (Series A y B), sujetas al riesgo de tasa de interés variable, han sido coberturadas a través de una operación swap de tasa de interés por un importe de referencia de US\$500.0 y US\$196.0 millones, respectivamente (ver nota 11(b)).

(c) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 3 meses	369,483	670,153
De 3 meses a 1 año	256,884	307,170
De 1 a 3 años	502,039	338,802
De 3 a 5 años	6,468	105,694
Más de 5 años	31,004	22,195
Total	1,165,878	1,444,014

Préstamos obtenidos	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 1 año	63,324	8,165
De 1 a 3 años	317,541	148,921
De 3 a 5 años	362,374	303,476
Más de 5 años	407,477	409,842
Total	1,150,716	870,404

(d) Al 31 de diciembre de 2008, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales ascienden a US\$1,617.0 millones (US\$1,390.5 millones al 31 de diciembre de 2007) y pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo o para cancelar obligaciones.

14 RESERVAS TÉCNICAS, RESERVAS PARA SINIESTROS DE SEGUROS Y PRIMAS NO GANADAS

(a) La composición del rubro es la siguiente:

2008				
	Reservas técnicas	Reservas para siniestros directos	Siniestros asumidos	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Seguros de vida	553,127	64,553	-	617,680
Seguros generales	124,846	137,297	32,812	294,955
Seguros de salud	17,367	37,741	27	55,135
Total	695,340	239,591	32,839	967,770
2007				
	Reservas técnicas	Reservas para siniestros directos	Siniestros asumidos	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Seguros de vida	500,768	50,046	-	550,814
Seguros generales	97,646	92,887	21,257	211,790
Seguros de salud	15,766	25,059	49	40,874
Total	614,180	167,992	21,306	803,478

Las reservas para siniestros representan los siniestros reportados y una estimación de la reserva de los siniestros ocurridos y no reportados (SONR). Los siniestros reportados se van ajustando sobre la base de los informes técnicos recibidos de los ajustadores independientes. Los siniestros a ser pagados por los reaseguradores y coaseguradores representan los siniestros cedidos.

Al 31 de diciembre de 2008, las reservas para siniestros directos incluye las reservas de siniestros ocurridos y no reportados de los tres tipos de riesgos que maneja el Grupo, US\$15.2 millones para seguros de vida, US\$4.7 millones para seguros generales y US\$20.1 millones para seguros de salud (US\$14.9 , US\$3.1 y US\$18.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).

Durante el 2008 y en 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. En opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para SONR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2008 y 2007 se presenta a continuación:

(b) Reservas para siniestros (directos y asumidos):

2008				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldo inicial	50,046	114,144	25,108	189,298
Siniestros	88,059	163,251	155,387	406,697
Pagos de siniestros	(72,676)	(107,197)	(141,470)	(321,343)
Resultado por traslación	(876)	(89)	(1,257)	(2,222)
Saldo final	64,553	170,109	37,768	272,430
2007				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldo inicial	42,726	41,593	19,061	103,380
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
Saldo final	50,046	114,144	25,108	189,298

(c) Reservas técnicas:

2008				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldo inicial	500,768	97,646	15,766	614,180
Ajuste por paso de tiempo y otros	14,808	-	-	14,808
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	1,433	27,200	1,601	30,234
Suscripciones	70,311	-	-	70,311
Pagos realizados	(26,732)	-	-	(26,732)
Resultado por traslación	(7,461)	-	-	(7,461)
Saldo final	553,127	124,846	17,367	695,340
2007				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Saldo inicial	442,172	67,640	15,029	524,841
Ajuste por paso de tiempo y otros	16,499	-	-	16,499
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	220	30,006	737	30,963
Suscripciones	78,342	-	-	78,342
Pagos realizados	(26,868)	-	-	(26,868)
Resultado por traslación	(9,597)	-	-	(9,597)
Saldo final	500,768	97,646	15,766	614,180

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, no ha sido necesario reconocer una reserva adicional como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos. Los principales supuestos para la estimación de las reservas de rentas vitalicias, de seguros previsionales y de vida individual a dichas fechas, fueron las siguientes:

Modalidad	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Rentas vitalicias	RV-2004, B-85 y MI-85	4.90% - 5.36% en US\$ 3.32% en S/
Seguros previsionales	B-85 y MI-85	3.00% Regimen temporal 2.14% en S/ regimen definitivo 4.57% en US\$ regimen definitivo
Vida individual	CSO 80 ajustable	4.00% - 5.00%

Las tablas de mortalidad usadas son las recomendadas por el regulador local (SBS).

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; las principales variables al 31 de diciembre de 2008 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad utilizadas. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas 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	Monto de la reserva	Variación de la reserva	
		Importe	Porcentaje
	US\$(000)	US\$(000)	%
Cartera en US\$ - monto base	309,132		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	281,653	(27,479)	(8.89)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	341,705	32,573	10.54
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	305,679	(3,453)	(1.12)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	312,773	3,641	1.18
Cartera en S/ - monto base	20,203		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	18,012	(2,191)	(10.84)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	22,913	2,710	13.41
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	20,070	(133)	(0.66)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	20,345	142	0.70

15 BONOS Y DEUDA SUBORDINADA EMITIDOS

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

	Tasa de interés anual ponderada		Vencimiento	2008	2007
	2008	2007			
	%	%		US\$(000)	US\$(000)
Bonos					
Bonos corporativos (i)	6.91	6.59	Entre noviembre de 2009 y julio de 2018	227,902	127,331
Bonos de arrendamiento financiero (i)	6.87	6.10	Entre junio de 2009 y agosto de 2018	217,863	167,255
Bonos subordinados (i)	6.71	6.72	Entre setiembre de 2009 y mayo de 2027	61,074	104,841
Bonos hipotecarios	7.69	7.70	Entre mayo de 2011 y abril de 2012	15,278	20,744
				522,117	420,171
Deuda subordinada					
Certificados de depósito negociables subordinados	6.95	6.95	Noviembre de 2021	117,512	113,503
Notas subordinadas (ii)	7.17	7.17	Octubre de 2022	137,761	161,308
				777,390	694,982
Intereses por pagar				7,840	7,316
Total				785,230	702,298

ii Durante el año 2008 y 2007, el Grupo ha efectuado emisiones de bonos corporativos y de arrendamiento financiero por los siguientes importes:

Emisiones 2008	Importe	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés
	US\$(ooo)			
Segundo Programa de Bonos Corporativos BCP				
Primera emisión – Serie B (*)	38,152	Nuevo Sol	27/03/2015	6.81
Segunda emisión – Serie A (*)	25,932	Nuevo Sol	18/04/2011	5.78
Tercera emisión – Serie A	47,770	Nuevo Sol	12/06/2018	7.47
Tercera emisión – Serie B	15,924	Nuevo Sol	10/07/2018	8.50
	127,778			
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero BCP				
Sexta emisión – Serie A	31,847	Nuevo Sol	20/08/2018	8.72
Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Credito Leasing				
Cuarta emisión – Serie A	10,492	US\$	08/02/2011	5.47
Cuarta emisión – Serie B	30,000	US\$	14/05/2011	6.25
Cuarta emisión – Serie C	25,000	US\$	23/06/2011	6.25
Cuarta emisión – Serie D	18,000	US\$	23/07/2011	6.25
	83,492			
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Credito Leasing				
Cuarta emisión – Serie A	12,739	Nuevo Sol	28/02/2011	6.06
Cuarta emisión – Serie B	1,653	Nuevo Sol	14/05/2011	5.72
	14,392			
Emisiones 2007	Importe	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés
	US\$(ooo)			
Segundo Programa de Bonos Corporativos BCP				
Primera emisión – Serie A (*)	48,849	Nuevo Sol	19/12/2014	6.84
Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero - BCP				
Segunda emisión – Serie A	10,000	US\$	10/06/2009	5.41
Segunda emisión – Serie B	15,000	US\$	13/07/2009	5.75
Segunda emisión – Serie C	9,625	US\$	13/08/2009	5.72
Segunda emisión – Serie A	4,777	Nuevo Sol	11/01/2010	6.06
	39,402			

(*) Como resultado de la estrategia de cobertura descrita en la nota 11(b)(*) a través de los "CCS" e "IRS", estos bonos fueron convertidos a dólares estadounidenses con tasas fijas de interés en dólares estadounidenses de 4.10, 4.02 y 4.41 por ciento, respectivamente.

Durante el año 2008, se redimió bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados por US\$23.9 millones, US\$84.8 millones y US\$40.3 millones, respectivamente (US\$18.8 millones, US\$55.0 millones y US\$5.5 millones, respectivamente, durante el año 2007).

Los bonos de arrendamiento financiero e hipotecarios se encuentran garantizados por los mismos activos fijos financiados por el Grupo.

ii En octubre de 2007, el BCP a través de su sucursal en Panamá, emitió notas subordinadas por S/483.3 millones en el mercado internacional con vencimientos en el año 2022. Estas deudas 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, en octubre de 2017, 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, pagaderos semestralmente. A dichas fechas, el BCP puede redimir la totalidad de las notas sin penalidades. Esta

deuda, sujeta a riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, ha sido coberturada a través de un swap cruzado de moneda; como resultado, las notas subordinadas fueron cambiadas a dólares estadounidenses y la tasa de interés fija fue cambiada a tasa variable de Libor a seis meses más 99 puntos básicos, ver nota 11(b)(iii).

Estas deudas subordinadas mantienen requerimientos de cumplimiento de ciertos aspectos financieros y operativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, el Grupo ha cumplido a la fecha del balance general consolidado.

(b) A continuación se presenta el saldo al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 de los bonos y las notas subordinadas clasificado por vencimiento:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	1,717	61,188
De 3 meses a 1 año	64,190	85,968
De 1 a 3 años	235,867	154,953
De 3 a 5 años	75,398	68,007
Más de 5 años	400,218	324,866
Total	777,390	694,982

16 PATRIMONIO NETO

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

(b) Acciones en tesorería

Al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, las acciones en tesorería comprenden el valor nominal de 14,620,842 acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo. La diferencia entre el costo de adquisición (US\$186.5 millones) y el valor nominal de estas acciones (US\$73.1 millones), es presentada como una reducción del rubro "Capital adicional".

(c) Reservas

De conformidad con la legislación peruana, se debe mantener una reserva no menor al 35 por ciento del capital pagado de las subsidiarias del Grupo que operan en el Perú, la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$231.7, US\$222.7 y US\$214.8 millones, respectivamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2008, el 28 de febrero de 2007 y el 26 de octubre de 2006 se acordó transferir de "Resultados acumulados" a "Reservas" el importe de US\$228.2, US\$107.3 y US\$210.4 millones, respectivamente.

El rubro "Otras reservas" incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones disponibles para la venta y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de caja, netas del impuesto a la renta diferido e interés minoritario. Su movimiento es el 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)
Saldos al 1° de enero de 2006	81,680	1,622	83,302
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	69,411	-	69,411
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 5(c)	(6,620)	-	(6,620)
Ganancia neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	1,316	1,316
Saldos al 31 de diciembre del 2006	144,471	2,938	147,409
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	85,129	-	85,129
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada nota 5(c)	(17,634)	-	(17,634)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	5,017	-	5,017
Pérdida neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(40,371)	(40,371)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	216,983	(37,433)	179,550
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	(164,302)	-	(164,302)
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada nota 5(c)	(35,684)	-	(35,684)
Transferencia de la pérdida por deterioro de las inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	55,732	-	55,732
Pérdida neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(80,689)	(80,689)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	72,729	(118,122)	(45,393)

(d) Distribución de dividendos

Durante los años 2008, 2007 y 2006, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$119.6, US\$103.7 y US\$87.7 millones, respectivamente.

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a 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 2008 y de 2007, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende aproximadamente a US\$1,604.7 y US\$1,420.2 millones, respectivamente. Por otro lado, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$263.6 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2008 (aproximadamente US\$350.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

17 SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Credicorp no está sujeta a impuesto a la renta o ningún tipo de impuesto al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas de Credicorp 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 después de calcular la participación a los trabajadores, la cual de acuerdo con la legislación vigente es determinada usando una tasa de 5 por ciento.

ASHC y sus Subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. Para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, no generaron utilidad neta sujeta a impuestos por sus operaciones en los Estados Unidos de América.

La conciliación entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada al Grupo es como sigue:

	2008	2007	2006
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	30.00
Aumento (disminución) de la tasa por:			
(i) Aumento por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	4.39	0.46	4.08
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(14.90)	(5.76)	(4.86)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	3.38	(3.15)	(3.96)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	22.87	21.55	25.26

(b) El gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006 comprende:

	2008	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Corriente			
En el Perú	110,365	114,496	85,413
En el exterior	3,537	2,712	2,960
	113,902	117,208	88,373
Diferido			
En el Perú	(4,394)	(14,921)	(4,786)
Total	109,508	102,287	83,587

El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento.

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	28,337	21,985
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones	11,578	24,001
Pérdida tributaria arrastrable - PPS	6,013	4,451
Provisión para riesgos diversos, neta	9,709	8,853
Intereses en suspenso	1,713	3,243
Otros	9,823	4,323
Impuesto a la renta diferido activo	67,173	66,856
Pasivo		
Intangibles, neto	(23,128)	(25,205)
Ganancia no realizada en inversiones	(18,809)	(38,424)
Comisiones diferidas	(6,926)	(3,290)
Ganancia por diferencia tributaria en tipo de cambio	(5,502)	(800)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(1,862)	(1,250)
Valuación de certificados indexados - Citigroup	(815)	(18,131)
Otros	(9,091)	(2,725)
Impuesto a la renta diferido pasivo	(66,133)	(89,825)
Impuesto a la renta diferido activo (pasivo), neto	1,040	(22,969)

Credicorp y sus Subsidiarias han registrado impuesto a la renta diferido como parte del rubro "Otras reservas" por US\$19.6, US\$10.1 y US\$9.2 millones, al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, respectivamente, correspondientes a las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos por inversiones disponibles para la venta. Asimismo, en el ejercicio 2006, el Grupo reconoció el pasivo por impuesto diferido por la adquisición de AFP Unión Vida (nota 2) por aproximadamente US\$25.6 millones.

(d) La Autoridad Tributaria en el Perú tiene la facultad de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las Subsidiarias establecidas en el Perú en los cuatro años posteriores al año de su presentación. Las declaraciones juradas anuales del BCP para los ejercicios 2001 a 2005 y para PPS 2001 a 2006 fueron revisadas por la Autoridad Tributaria; no se han generado pasivos adicionales importantes como resultado de dichas revisiones y la gerencia de cada subsidiaria ha presentado en los casos aplicables los respectivos recursos de reclamación.

Los años 2006 a 2008 para BCP y 2007 a 2008 para PPS, están pendientes de revisión. Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la Autoridad 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 la Autoridad Tributaria podría 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 2008 y de 2007.

18 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 (SARs 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. En la fecha en que se otorgan y durante cada uno de los primeros tres años, las opciones podrán ser ejercidas hasta por el 25 por ciento del total de los derechos de revalorización otorgadas en el plan. Los derechos vencen a los ocho años.

El número de opciones vigentes y su precio de ejecución son como sigue:

Año de emisión	Número de opciones emitidas y vigentes al 31 de diciembre de 2008	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2008	2007	2008	2007
				US\$	US\$
2000	-	-	49,750	8.00	8.50
2001	60,000	60,000	73,000	4.80	5.30
2002	60,000	60,000	92,500	6.48	6.98
2003	134,900	134,900	151,900	7.67	8.17
2004	185,950	185,950	237,700	10.49	10.99
2005	241,700	241,700	349,813	15.50	16.00
2006	362,800	327,784	310,800	24.82	25.32
2007	513,125	320,859	271,656	48.00	48.50
2008	656,750	286,625	-	72.04	-
	2,215,225	1,617,818	1,537,119		

La Gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, usando un modelo binomial de valuación de opciones, considerando la siguiente información de mercado:

Supuestos	2008	2007
Volatilidad esperada	34.98%	32.70%
Tasa de interés libre de riesgo	6.25%	3.51%
Vida útil esperada	4.84 años	4.92 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp al final del año	US\$49.96	US\$76.30

El movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, es como sigue:

	2008			2007		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe	Número	Número	Importe
			US\$(ooo)			US\$(ooo)
SalDOS al 1° enero	2,134,650	1,537,119	89,602	1,858,350	1,301,928	38,761
Concedidas y devengadas	665,500	576,874	9,498	689,500	647,610	22,248
Ejecutadas	(496,175)	(496,175)	(19,734)	(410,700)	(410,700)	(18,801)
Bajas	(88,750)	-	-	(2,500)	(1,719)	(88)
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	(36,379)	-	-	47,482
SalDOS al 31 de diciembre	2,215,225	1,617,818	42,987	2,134,650	1,537,119	89,602

Credicorp asume el respectivo impuesto a la renta de sus ejecutivos y empleados, el cual corresponde al 30 por ciento. Credicorp calcula este importe sobre el pasivo contabilizado por los beneficios ejecutables.

Los pasivos, incluyendo el antes mencionado impuesto a la renta, registrados para el Plan se presenta en el rubro "Otros pasivos - Impuestos, sueldos y otros gastos de personal" del balance general consolidado, nota 11(a), y los gastos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales por pagar" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el 2008, 2007 y 2006, los precios de los derechos otorgados fueron modificados e informados a los ejecutivos y empleados del Grupo.

Durante los años 2008, 2007 y 2006, el Grupo ha firmado varios contratos con Citigroup mediante el cuál adquirió certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp, ver nota 7(b).

19 CUENTAS DE ORDEN

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Créditos contingentes (b)		
Garantías y cartas fianza	1,506,506	1,133,476
Créditos documentarios de importación y exportación	249,396	431,049
	1,755,902	1,564,525
Responsabilidad por líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (d)	1,234,964	1,082,115
Contratos de operaciones en moneda a futuro - venta (c)	1,552,917	939,531
Contratos de operaciones de moneda a futuro - compra (c)	(925,317)	(1,270,648)
Contratos de operaciones de swaps (c)		
Swaps de tasa de interés	2,160,390	1,277,841
Swaps de monedas	192,899	118,552
Swaps cruzado de moneda	317,043	50,420
Total	6,288,798	3,762,336

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

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias está representado por los montos estipulados en los contratos de los correspondientes 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 6(a)), incluyendo la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos en instituciones financieras, valores u otros activos. La mayoría de las operaciones contingentes llegan a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, de tal manera que, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, necesidades futuras de efectivo.

(c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda a futuro. Los contratos de compra y venta de moneda a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda 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. A dichas fechas, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda fue de aproximadamente US\$2,478.2 y US\$2,210.2 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos generalmente no mayores a un año. Estos contratos son efectuados sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y son registrados en los estados financieros consolidados a sus valores estimados. La posición neta de estas operaciones al 31 de diciembre de 2008 es una sobreventa de dólares estadounidenses de aproximadamente US\$627.6 millones (sobrec compra de aproximadamente US\$331.1 millones al 31 de diciembre de 2007).

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 2008, el monto de referencia de los contratos de intercambio de tasa de interés y de moneda vigentes era de aproximadamente US\$2,353.3 millones (aproximadamente US\$1,396.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

Los contratos de swap cruzado de 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 o al final del contrato. Al 31 de diciembre de 2008, el importe de referencia de los contratos de swap cruzado de moneda fue de aproximadamente US\$317.0 millones (aproximadamente US\$50.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los activos y pasivos por contratos de forward y swaps de tasas de interés y swaps cruzado de moneda ascienden aproximadamente a US\$79.3 y US\$256.8 millones, respectivamente (aproximadamente US\$45.8 y US\$69.7 millones al 31 de diciembre de 2007), importes incluidos en el rubro "Otros activos y otros pasivos" del balance general consolidado, respectivamente, nota 11(b).

(d) Las líneas de crédito no utilizadas incluyen las líneas de crédito de consumo y otras facilidades de créditos de consumo (tarjetas de crédito) otorgadas a los clientes y son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

20 INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES Y DIVIDENDOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos			
Intereses sobre colocaciones	963,940	701,471	537,671
Intereses sobre depósitos en bancos	75,266	105,817	93,886
Intereses sobre valores negociables	1,168	3,289	2,913
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	298,549	228,473	132,792
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta y valores negociables	12,214	9,083	9,140
Ganancia por instrumentos derivados de cobertura	15,794	635	-
Otros ingresos financieros	33,403	17,206	5,600
Total	1,400,334	1,065,974	782,002
Gastos por intereses			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(360,238)	(295,750)	(189,552)
Intereses sobre bonos y deuda subordinada emitidos	(51,756)	(33,592)	(25,282)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(104,818)	(83,070)	(56,634)
Pérdida por instrumentos derivados de cobertura	(16,296)	(635)	-
Otros gastos por intereses	(44,303)	(18,953)	(12,010)
Total	(577,411)	(432,000)	(283,478)

Durante el 2008, 2007 y 2006 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendió a US\$4.7, US\$3.5 y US\$4.1 millones, respectivamente.

21 COMISIONES POR SERVICIOS BANCARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007	2006
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito	180,512	152,626	122,534
Administración de fondos	102,760	83,726	38,728
Contingentes y comercio exterior	30,174	23,819	22,344
Servicios de cobranza	26,795	27,163	24,514
Comisiones por servicios bancarios	12,851	9,468	7,300
Bolsa, valores y custodia	10,075	13,708	7,793
Otros	31,080	14,251	20,565
Total	394,247	324,761	243,778

22 PRIMAS NETAS GANADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas brutas (*)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**)	Asumidas de otras compañías, neto	Primas netas ganadas	Porcentaje asumido de primas netas
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	%
2008					
Vida	110,730	(2,484)	6	108,252	-
Salud	169,410	(2,692)	-	166,718	-
Ramos generales	218,563	(105,431)	5,801	118,933	4.88
Total	498,703	(110,607)	5,807	393,903	1.47
2007					
Vida	89,598	(2,658)	1,408	88,348	1.59
Salud	129,306	(2,488)	116	126,934	0.09
Ramos generales	146,331	(71,759)	7,418	81,990	9.05
Total	365,235	(76,905)	8,942	297,272	3.01
2006					
Vida	66,477	(2,923)	1,228	64,782	1.90
Salud	111,295	(2,377)	1,526	110,444	1.38
Ramos generales	138,964	(64,767)	1,838	76,035	2.42
Total	316,736	(70,067)	4,592	251,261	1.83

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

(**) Las primas cedidas a reaseguradoras comprenden:

- (i) US\$22.6 millones por contratos automáticos no proporcionales (exceso de pérdida) (US\$17.6 millones en el año 2007),
- (ii) US\$3.7 millones por primas de reinstalación (US\$6.1 millones en el año 2007) y
- (iii) US\$84.3 millones por contratos facultativos (US\$53.1 millones en el año 2007).

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

A continuación se presenta la composición del rubro:

2008				
	Seguros de vida	Seguros generales	Seguros de salud	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Siniestros brutos	88,059	163,251	155,387	406,697
Siniestros cedidos	(1,693)	(61,361)	(1,733)	(64,787)
Siniestros netos	86,366	101,890	153,654	341,910
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)
Siniestros netos	63,692	67,689	107,219	238,600
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)
Siniestros netos	51,890	46,587	88,045	186,522

24 OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Otros ingresos			
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados	12,895	10,689	9,244
Ingresos por arrendamiento	7,743	3,519	3,031
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	2,859	3,113	1,763
Otros	14,175	7,613	8,638
Total otros ingresos	37,672	24,934	22,676
Otros gastos			
Comisiones por actividades de seguros	39,364	29,135	25,555
Provisión para riesgos diversos, nota 11(d)	37,549	8,096	6,461
Gastos técnicos diversos de seguros	9,158	21,929	10,910
Provisión para otras cuentas por cobrar	3,288	2,836	3,163
Otros	12,517	10,003	6,629
Total otros gastos	101,876	71,999	52,718

25 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción común ha sido determinada y calculada sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	2008	2007	2006
Número de acciones			
Acciones comunes, nota 16(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería, nota 16(b)	(14,620,842)	(14,620,842)	(14,620,842)
Número promedio de acciones en circulación	79,761,475	79,761,475	79,761,475
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	357,756	350,735	230,013
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)	4.49	4.40	2.88

26 SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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 2008, 2007 y 2006:

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

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Eliminaciones	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total Activo	Activo fijo, neto	Depreciación y amortización	Deterioro de inversiones disponibles para la venta	Otras provisiones (***)
2008										
Banca	1,797	83	(83)	1,797	804	19,168	262	44	44	54
Seguros	469	15	(15)	469	118	1,231	56	4	11	-
Fondos de pensiones	71	1	(1)	71	-	224	11	9	-	-
Mercado de valores y otros	50	62	(62)	50	(47)	198	-	-	5	(4)
Total consolidado	2,387	161	(161)	2,387	875	20,821	329	57	60	50
2007										
Banca	1,407	65	(65)	1,407	614	16,245	218	39	5	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)
Total consolidado	1,886	81	(81)	1,886	693	17,706	275	51	5	31
2006										
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	-	-	-	-
Total consolidado	1,372	27	(27)	1,372	563	12,882	255	50	-	2

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

	2008			2007			2006		
	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo
Perú	2,035	805	16,081	1,573	625	12,693	1,152	518	9,655
Panamá	204	19	2,490	107	10	2,506	55	7	839
Islas Caimán	24	(4)	1,088	100	19	1,423	81	14	1,364
Bolivia	112	52	933	78	38	815	62	28	654
Estados Unidos de América	12	3	229	28	1	269	22	(4)	370
Total consolidado	2,387	875	20,821	1,886	693	17,706	1,372	563	12,882

(*) 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.

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

27 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 incluyen las transacciones con empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su participación accionaria mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General.

(b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	2008	2007
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Préstamos directos	143,855	94,102
Inversiones negociables	1	1,673
Inversiones disponibles para la venta	63,782	90,396
Depósitos	34,669	31,689
Préstamos contingentes	23,574	14,026
Derivados a valor razonable	4,179	386
Intereses relacionados a los préstamos – ingreso	2,889	2,288
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	2,669	2,009
Otros ingresos	2,533	1,192

(c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2008, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre febrero de 2009 y julio 2017 y devengan un interés promedio de 7.98 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2007, tienen vencimiento entre enero de 2008 y setiembre de 2017 y devengaron un interés promedio de 6.79 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, se mantienen registrados provisiones para colocaciones de cobranza dudosa ascendentes aproximadamente a US\$1.2 millones, respectivamente.

(d) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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 General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita las transacciones que se realizan con un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$116.3 y US\$85.1 millones, respectivamente, y son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

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 (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se presenta a continuación:

	2008	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones, nota 18	27,362	27,113	23,206
Remuneraciones	5,625	5,535	4,824
Dietas al directorio	1,303	1,162	1,173
Otros	8,209	12,947	6,962
Total	42,499	46,757	36,165

(f) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Grupo mantiene participación en diferentes fondos mutuos y fondos de cobertura administrados por ciertas subsidiarias del Grupo, clasificadas como valores negociables e inversiones y disponibles para la venta por un monto total de US\$94.7 y US\$133.8 millones, respectivamente.



28 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 2008					
	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\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Activos	-	-	3,766,171	-	-	3,766,171
Fondos disponibles	36,084	-	-	-	-	36,084
Valores negociables	-	-	-	4,959,068	-	4,959,068
Inversiones disponibles para la venta	-	-	10,322,041	-	-	10,322,041
Colocaciones, neto	-	-	-	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	129,631	-	-	-	129,631
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	111,561	-	-	111,561
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	165,144	-	-	165,144
Aceptaciones bancarias	-	-	232,580	-	-	232,580
Otros activos, nota 11	79,275	-	247,465	-	-	326,740
	115,359	129,631	14,844,962	4,959,068	-	20,049,020
Pasivos	-	-	-	-	13,950,437	13,950,437
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-	-
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	1,179,991	1,179,991
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	232,580	232,580
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	55,841	55,841
Préstamos emitidos	-	-	-	-	1,150,716	1,150,716
Bonos y notas subordinadas emitidas	-	-	-	-	785,230	785,230
Otros pasivos, nota 11	256,792	-	-	-	318,320	575,112
	256,792	-	-	-	17,673,115	17,929,907



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\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
-	-	3,073,865	-	-	3,073,865
50,995	-	-	-	-	50,995
-	-	-	5,228,641	-	5,228,641
-	-	8,039,500	-	-	8,039,500
-	213,153	-	-	-	213,153
-	-	85,495	-	-	85,495
-	-	116,141	-	-	116,141
-	-	35,901	-	-	35,901
45,843	-	151,825	-	-	197,668
96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	-	17,041,359
-	-	-	-	11,350,714	11,350,714
-	50,561	-	-	-	50,561
-	-	-	-	1,453,261	1,453,261
-	-	-	-	35,901	35,901
-	-	-	-	33,963	33,963
-	-	-	-	870,404	870,404
-	-	-	-	702,298	702,298
69,662	-	-	-	389,314	458,976
69,662	50,561	-	-	14,835,855	14,956,078



29 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 vencan.

El Grupo también busca incrementar sus márgenes de interés obteniendo márgenes por encima del promedio de mercado, neto de provisiones, a través de préstamos a clientes minoristas y comerciales con una variedad de productos crediticios. 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 extra-bursátil, 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 operación, 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 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 utilizada para la mitigación de riesgos; así como de establecer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos; además, 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.

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 y al Directorio de Credicorp.



▼ 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.

(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 son realizados principalmente 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 del valor razonable de las inversiones y la suficiencia de la provisión para créditos de cobranza dudosa periódicamente.

(c) Mitigación de riesgos

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios 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.

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.



29.1 RIESGO CREDITICIO

(a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera 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, 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 segmento geográfico 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 del principal 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:

i 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 constituye una práctica común. El Grupo implementa 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 surjan indicadores de deterioro.

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 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 operativos.

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. El importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual de los instrumentos que son favorables para el Grupo (es decir, un activo en el que su 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 garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados y, por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de otorgar préstamos a futuro.

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte del Departamento de Administración de Riesgos del Grupo, ver nota 29(a), existe una Unidad de 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 y sugiriendo exposiciones de riesgo global por sector económico, periodo de tiempo, entre otros.

Asimismo, 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 la Unidad de 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 establecido y 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.

(b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, antes de considerar el efecto de las garantías recibidas, es el valor en libros de cada una de las clases de activos financieros mencionados en la nota 29.7 y los créditos contingentes detallados en la nota 19(a).

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:

- 98 por ciento de la cartera de colocaciones está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2008 (97 por ciento al 31 de diciembre del 2007);

- 95 por ciento de la cartera de colocaciones está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2008 (94 por ciento al 31 de diciembre de 2007);

- El 83 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 2008 (75 por ciento al 31 de diciembre de 2007); y

- 17 por ciento y 52 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 las operaciones "overnight"), respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 (18 por ciento y 59 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).



(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 deudor. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal, (ii) problemas potenciales, (iii) deficiente, (iv) dudoso y (v) pérdida, y tienen las siguientes características:

Normal (Categoría A): Los deudores de las colocaciones que están clasificados en esta categoría han cumplido oportunamente con sus obligaciones y al momento de la evaluación no presentan razones para dudar con respecto a la amortización de intereses y del principal en las fechas acordadas; asimismo, no hay razón para creer que el estatus cambiará antes de la siguiente evaluación. Para colocar un préstamo en la Categoría A, se debe conocer con claridad el uso de los fondos y el origen de los flujos de efectivo que serán usados por el deudor para amortizar el préstamo. 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 clasificados en esta categoría son aquellos que al momento de la evaluación 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 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 o acciones de cobranza judicial pendientes iniciadas por otras instituciones financieras, incumplimiento de condiciones contraídas originalmente, conflictos de interés en el cliente, problemas laborales, historia crediticia desfavorable, incumplimiento con las políticas internas de concentración de proveedores y clientes, 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 y 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 incluidos en esta categoría presentan serias debilidades financieras, con frecuencia con resultados operativos o ingresos disponibles insuficientes para cubrir las obligaciones financieras en los términos acordados, sin perspectivas de corto plazo razonables para un fortalecimiento de su capacidad financiera. Los deudores que demuestran las mismas deficiencias que aseguran una clasificación como categoría B obtienen una clasificación como 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. Los préstamos de consumo clasifican en la categoría C cuando los pagos tienen entre 31 y 60 días de retraso. Los préstamos hipotecarios se clasifican como Categoría C cuando los pagos tienen entre 91 y 120 días de retraso.

Dudoso (Categoría D): Los deudores de colocaciones incluidos en esta categoría presentan características 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 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 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 que son consideradas 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 se incluyen 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 son clasificadas 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, la cual 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 consolidados, 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 los estados financieros consolidados 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 identificada para requerir una provisión por deterioro determinada individualmente y los ingresos y recuperos esperados una vez que se ha determinado su deterioro. La Gerencia 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.

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 recuperado posterior de los montos anteriormente castigados disminuye 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 clasificadas 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; también se presenta la provisión para créditos de cobranza dudosa para cada uno de los tipos de préstamos:

Al 31 de diciembre de 2008					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	%
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	
No vencidos ni deteriorados					
Normal	7,526,355	1,350,793	1,020,352	9,897,500	94
Problema potencial	214,040	18,348	8,932	241,320	2
Vencidos pero no deteriorados					
Normal	186,887	83,757	78,629	349,273	3
Problema potencial	14,231	387	1,027	15,645	-
Deteriorados					
Deficiente	41,570	11,337	18,982	71,889	1
Dudoso	46,309	12,630	21,146	80,085	1
Pérdida	29,193	7,962	13,331	50,486	1
Bruto	8,058,585	1,485,214	1,162,399	10,706,198	102
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	137,444	30,832	56,061	224,337	2
Total, neto	7,921,141	1,454,382	1,106,338	10,481,861	100
Al 31 de diciembre de 2007					
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total	%
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	
No vencidos ni deteriorados					
Normal	5,517,220	1,138,912	779,866	7,435,998	91
Problema potencial	347,186	13,781	7,463	368,430	5
Vencidos pero no deteriorados					
Normal	204,766	70,738	52,379	327,883	4
Problema potencial	5,410	318	134	5,862	-
Deteriorados					
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
Bruto	6,222,178	1,253,835	874,804	8,350,817	103
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	166,203	14,454	30,662	211,319	3
Total, neto	6,055,975	1,239,381	844,142	8,139,498	100

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las colocaciones no vencidas ni deterioradas, cuyos términos han sido renegociados, ascienden a US\$10.3 y US\$19.7 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las colocaciones vencidas pero no deterioradas ascienden aproximadamente a US\$349.3 y US\$327.9 millones, respectivamente, las cuales no son consideradas deterioradas y tienen vencimientos menores a 30 días.

El detalle del monto bruto de las colocaciones deterioradas por tipo de crédito, 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 2008				
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Préstamos deteriorados	117,072	31,929	53,459	202,460
Valor razonable de la garantía	49,254	18,742	4,386	72,382
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	50,782	11,395	29,722	91,899
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
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	72,793	6,238	20,173	99,204

(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 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 2008		Al 31 de diciembre de 2007	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en el Perú				
AAA	426,653	8.6	285,661	5.5
AA- a AA+	36,486	0.8	35,943	0.7
A- a A+	18,346	0.4	13,306	0.3
BBB- a BBB+	-	-	2,018	-
BB- a BB+	1,858	-	2,214	-
Menos de B-	-	-	-	-
No clasificados (*)	2,466,772	49.7	2,854,295	54.6
	2,950,115	59.5	3,193,437	61.1
Instrumentos clasificados en el extranjero				
AAA	105,249	2.1	242,428	4.6
AA- a AA+	128,714	2.6	132,907	2.5
A- a A+	410,118	8.3	234,455	4.5
BBB- a BBB+	785,250	15.8	584,549	11.2
BB- a BB+	325,861	6.6	539,816	10.4
Menos de B-	20,394	0.4	22,740	0.4
No clasificados (*)	233,367	4.7	278,309	5.3
	2,008,953	40.5	2,035,204	38.9
Total	4,959,068	100.0	5,228,641	100.0

(*) Al 31 de diciembre de 2008, incluye principalmente US\$2,208.9 millones, US\$217.6 millones y US\$131.3 millones de Certificados de depósito emitidos por el BCRP, acciones cotizadas y no cotizadas y fondos mutuos, respectivamente (US\$2,407.0 millones, US\$321.1 millones y US\$198.4 millones al 31 de diciembre de 2007, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la mayoría de las inversiones mantenidas para negociación correspondían a instrumentos financieros emitidos por el BCRP o tenían una clasificación de grado de inversión.

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:

	2008	2007
	%	%
Precios de cotización de mercado	40.0	39.4
Técnicas de valuación con información de mercado	58.8	58.6
Técnicas de valuación sin información de mercado	1.2	2.0
Total	100.0	100.0

(e) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2008					2007				
	A valor razonable con efecto en resultados		Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total	A valor razonable con efecto en resultados		Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total
	Para negociación	Desde su inicio				Para negociación	Desde su inicio			
	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Servicios financieros	101,126	129,631	3,897,748	3,245,159	7,373,664	49,901	213,153	3,303,821	3,569,312	7,136,187
Administración pública y defensa	13,466	-	273,506	932,227	1,219,199	22,161	-	73,533	746,634	842,328
Manufactura	44	-	2,536,277	156,925	2,693,246	2,710	-	2,134,497	199,874	2,337,081
Comercio	5	-	1,484,431	64,595	1,549,031	520	-	861,701	62,011	924,232
Créditos hipotecarios	-	-	1,401,296	-	1,401,296	-	-	1,079,955	-	1,079,955
Créditos de consumo	-	-	1,126,301	-	1,126,301	-	-	833,505	-	833,505
Electricidad, gas y agua	523	-	556,937	203,595	761,055	9,802	-	330,480	207,014	547,296
Comunicaciones, almacenaje y transporte	-	-	632,895	117,103	749,998	-	-	387,911	97,945	485,856
Minería	130	-	660,855	78,416	739,401	11,737	-	448,570	138,578	598,885
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	-	-	608,651	47,321	655,972	-	-	373,659	159,063	532,722
Créditos a la microempresa	-	-	619,680	-	619,680	-	-	474,968	-	474,968
Servicios comunitarios	-	-	247,144	-	247,144	-	-	239,947	-	239,947
Construcción	-	-	236,163	2,283	238,446	-	-	197,257	3,914	201,171
Agricultura	-	-	224,417	7,761	232,178	-	-	172,817	5,550	178,367
Educación, salud y otros servicios	-	-	127,670	29,699	157,369	-	-	102,456	4,514	106,970
Pesquería	2	-	80,277	159	80,438	-	-	131,483	-	131,483
Seguros	-	-	27,430	-	27,430	-	-	122,667	-	122,667
Otros	63	-	103,284	73,825	177,172	7	-	233,500	34,232	267,739
Total	115,359	129,631	14,844,962	4,959,068	20,049,020	96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	17,041,359

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

2008					
	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)
Perú	113,015	-	12,565,873	3,571,213	16,250,101
Estados Unidos	109	129,631	871,859	681,184	1,682,783
Bolivia	2,224	-	566,170	309,530	877,924
Europa	-	-	307,533	84,445	391,978
Chile	-	-	115,883	90,587	206,470
Colombia	-	-	101,173	72,178	173,351
Otros	11	-	316,471	149,931	466,413
Total	115,359	129,631	14,844,962	4,959,068	20,049,020
2007					
	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)
Perú	70,189	-	10,048,500	3,693,246	13,811,935
Estados Unidos	49	213,153	591,202	889,421	1,693,825
Bolivia	3,683	-	578,436	192,896	775,015
Europa	13,690	-	93,141	58,477	165,308
Colombia	-	-	59,471	89,363	148,834
Chile	-	-	5,178	124,557	129,735
Otros	9,227	-	126,799	180,681	316,707
Total	96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	17,041,359

29.2 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 fluctúe 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"); (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).

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).

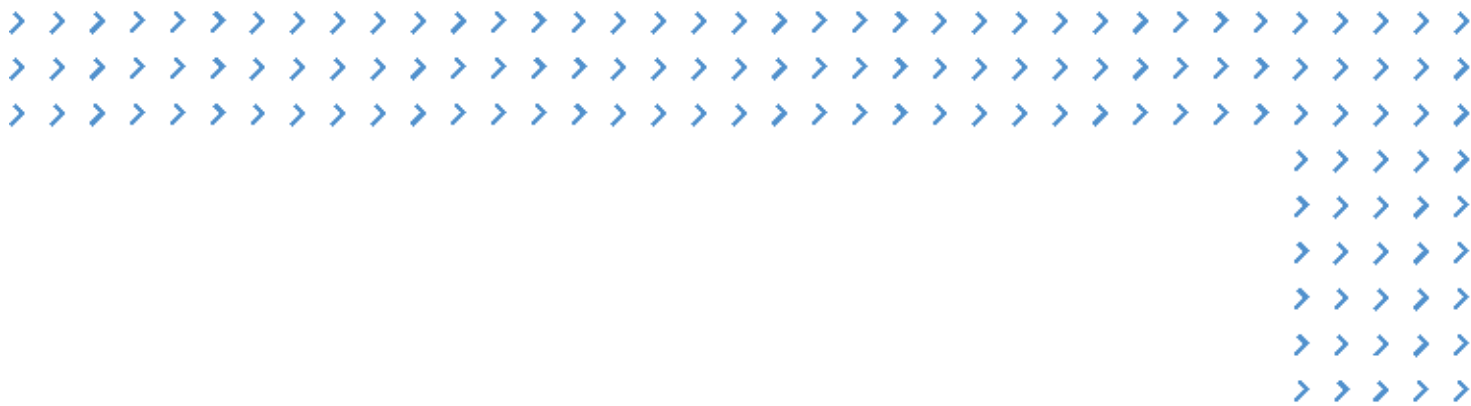
El Grupo aplica la metodología de VaR a sus portafolios de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. El Comité de Administración 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 2008 y de 2007, el VaR del Grupo por tipo de activo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones patrimoniales	55	5,211
Fondos mutuos	1,034	-
Inversiones de deuda	1,116	567
Derivados	-	626
VaR consolidado por tipo de activo	1,604	5,261



Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Riesgo de cambio de moneda	579	133
Riesgo de tasa de interés	1,063	514
Riesgo de capital	850	4,879
VaR consolidado por tipo de riesgo	1,604	5,261

(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 de 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.



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 2008							
	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)
Activos							
Fondos disponibles	2,455,413	196,588	46,536	10,218	-	1,057,416	3,766,171
Inversiones	818,153	1,208,593	989,125	543,549	1,141,155	294,577	4,995,152
Colocaciones	2,038,457	2,412,234	2,274,854	2,992,480	604,016	-	10,322,041
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	129,631	129,631
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	111,561	111,561
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	165,144	165,144
Otros activos	-	-	-	-	-	1,331,369	1,331,369
Total activos	5,312,023	3,817,415	3,310,515	3,546,247	1,745,171	3,089,698	20,821,069
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	4,114,430	3,268,610	2,991,905	321,984	39,979	3,213,529	13,950,437
Deudas a bancos y corresponsales	178,539	745,155	197,935	11,705	32,544	14,113	1,179,991
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	55,841	55,841
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	31,254	19,357	86,935	148,437	331,697	350,090	967,770
Préstamos obtenidos	1,008,997	2,474	11,762	81,871	45,612	-	1,150,716
Bonos y deuda subordinada emitidos	817	-	63,208	284,577	428,788	7,840	785,230
Otros pasivos	-	-	-	-	-	934,979	934,979
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,796,105	1,796,105
Total pasivos y patrimonio	5,334,037	4,035,596	3,351,745	848,574	878,620	6,372,497	20,821,069
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	2,444,863	1,267,306	577,445	458,944	286,646	-	5,035,204
Instrumentos derivados pasivos	1,582,377	770,950	816,213	1,438,652	427,012	-	5,035,204
	862,486	496,356	(238,768)	(979,708)	(140,366)	-	-
Brecha marginal	840,472	278,175	(279,998)	1,717,965	726,185	(3,282,799)	-
Brecha acumulada	840,472	1,118,647	838,649	2,556,614	3,282,799	-	-

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)
Activos							
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
Total activos	4,977,907	3,005,402	3,572,412	2,930,943	958,183	2,261,051	17,705,898
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	3,358,599	3,089,841	1,709,965	263,913	2,088	2,926,308	11,350,714
Deudas a bancos y corresponsales	484,560	437,345	303,506	198,357	21,296	8,197	1,453,261
Pasivos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	50,561	-	-	-	50,561
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	33,963	33,963
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,626	4,878	14,634	95,017	305,039	382,284	803,478
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
Total pasivos y patrimonio	3,946,306	4,436,988	2,141,487	734,211	656,570	5,790,336	17,705,898
Cuentas de orden							
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)	-	-
Brecha marginal	1,810,872	(1,324,507)	1,348,961	1,739,658	(45,699)	(3,529,285)	-
Brecha acumulada	1,810,872	486,365	1,835,326	3,574,984	3,529,285	-	-

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 e interés minoritario.

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 e interés minoritario en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007; 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 e interés minoritario incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2008 y de 2007 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Al 31 de diciembre de 2008						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
				US\$(ooo)		US\$(ooo)
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	6,842	-/+	16,709
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	13,684	-/+	33,417
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	27,368	-/+	66,834
Dólares estadounidenses	+/-	300	+/-	41,052	-/+	100,251
Nuevos soles	+/-	50	-/+	12,227	-/+	16,791
Nuevos soles	+/-	100	-/+	24,454	-/+	33,581
Nuevos soles	+/-	200	-/+	48,908	-/+	67,162
Nuevos soles	+/-	300	-/+	73,362	-/+	100,743

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	-/+	20,204
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	15,305	-/+	40,408
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	30,609	-/+	80,816
Dólares estadounidenses	+/-	300	+/-	45,914	-/+	121,224
Nuevos soles	+/-	50	-/+	4,335	-/+	20,705
Nuevos soles	+/-	100	-/+	8,670	-/+	41,409
Nuevos soles	+/-	200	-/+	17,340	-/+	82,818
Nuevos soles	+/-	300	-/+	26,010	-/+	124,227

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 el 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, 30 y 50 por ciento (acciones) y 10, 20 y 30 por ciento (para fondos mutuos) en los precios del mercado de 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 2008		Al 31 de diciembre de 2007	
			US\$(ooo)		US\$(ooo)	
		%				
Acciones comunes	+/-	10	+/-	21,762	+/-	32,112
Acciones comunes	+/-	30	+/-	65,285	+/-	96,335
Acciones comunes	+/-	50	+/-	108,809	+/-	160,559
Fondos mutuos	+/-	10	+/-	13,132	+/-	19,841
Fondos mutuos	+/-	20	+/-	26,264	+/-	39,681
Fondos mutuos	+/-	30	+/-	39,397	+/-	59,522

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.

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 2008 y de 2007, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2008				2007			
	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)
Activos monetarios								
Fondos disponibles	3,156,279	495,550	114,342	3,766,171	2,644,858	311,828	117,179	3,073,865
Valores negociables	23,220	11,523	1,341	36,084	38,647	11,463	885	50,995
Inversiones disponibles para la venta	2,897,658	1,736,160	325,250	4,959,068	1,934,672	3,129,351	164,618	5,228,641
Colocaciones, neto	6,930,125	3,298,579	93,337	10,322,041	5,555,864	2,450,297	33,339	8,039,500
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	129,631	-	-	129,631	213,153	-	-	213,153
Otros activos	594,107	255,476	12,383	861,966	261,102	299,695	9,745	570,542
	13,731,020	5,797,288	546,653	20,074,961	10,648,296	6,202,634	325,766	17,176,696
Pasivos monetarios								
Depósitos y obligaciones	(8,614,042)	(4,963,932)	(372,463)	(13,950,437)	(7,173,362)	(3,892,138)	(285,214)	(11,350,714)
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(2,189,114)	(140,155)	(1,438)	(2,330,707)	(2,071,882)	(248,362)	(3,421)	(2,323,665)
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	(50,561)	-	-	(50,561)
Bonos y deuda subordinada emitida	(311,860)	(473,370)	-	(785,230)	(329,567)	(372,731)	-	(702,298)
Otros pasivos	(1,425,817)	(508,063)	(24,710)	(1,958,590)	(1,040,178)	(434,353)	11,144	(1,463,387)
	(12,540,833)	(6,085,520)	(398,611)	(19,024,964)	(10,665,550)	(4,947,584)	(277,491)	(15,890,625)
	1,190,187	(288,232)	148,042	1,049,997	(1,725,4)	1,255,050	48,275	1,286,071
Posición de forwards, neta	(627,600)	591,628	35,972	-	331,117	(273,971)	(57,146)	-
Posición de swaps de monedas, neta	31,458	(31,458)	-	-	7,227	(7,227)	-	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neta y swaps de tasa de interés, neta	(277,347)	277,347	-	-	(50,420)	50,420	-	-
Posición monetaria, neta	316,698	549,285	184,014	1,049,997	270,670	1,024,272	(8,871)	1,286,071

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de monedas distintas al dólar estadounidense (moneda funcional) expuestas 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 principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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 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	Cambios en tasas de cambio	2008	2007
		US\$(000)	US\$(000)
	%		
Devaluación			
Nuevos Soles	5	(28,910)	(51,636)
Nuevos Soles	10	(61,032)	(109,009)
Revaluación			
Nuevos Soles	5	26,156	46,718
Nuevos Soles	10	49,935	89,189

29.3 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.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, 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 diversificación por moneda, geografía, proveedor, producto y plazo.

El procedimiento de calzar y controlar los descalces 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.

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 pue-

de 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.

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 2008					
	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	4,200,202	1,573,685	6,727,731	1,485,233	381,475	14,368,326
Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-	-
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	222,667	262,027	355,464	1,226,162	564,212	2,630,532
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	16,232	13,663	25,946	-	-	55,841
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	57,470	117,509	280,424	200,023	606,096	1,261,522
Bonos y deuda subordinada emitidos	6,635	5,883	110,975	444,563	589,016	1,157,072
Otros pasivos	122,619	155,032	379,563	90,430	60,048	807,692
Total pasivos	4,625,825	2,127,799	7,880,103	3,446,411	2,200,847	20,280,985

	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	14,984	4,632	-	33,963
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	77,047	100,991	177,197	160,618	558,301	1,074,154
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
Total pasivos	3,943,891	2,489,586	5,067,847	4,285,768	1,812,779	17,599,871

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 2008					
	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)
Créditos contingentes	208,248	541,900	705,150	279,693	20,911	1,755,902

	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)
Créditos contingentes	318,692	253,054	571,702	402,443	18,634	1,564,525

El Grupo estima que no todos los créditos contingentes o compromisos sean utilizados antes de la fecha de vencimiento de los compromisos.

29.4 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.

29.5 RIESGO DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS

El principal riesgo que enfrenta el Grupo en virtud de contratos de seguro es que el beneficio real de los siniestros y los pagos o la oportunidad del mismo, difieren de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, beneficios actuales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es garantizar que se dispongan de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

La exposición al riesgo está mitigado por la diversificación a través de una gran cartera de contratos de seguros y las zonas geográficas. Los riesgos de la variabilidad también son mejorados por una cuidadosa selección e implementación de las orientaciones estratégicas de la suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro.

El Grupo compra reaseguros, como parte de su programa de reducción del riesgo. El reaseguro cedido se encuentra en base proporcional y no proporcional. La mayoría de los reaseguros proporcionales es cuota-parte de reaseguros que se obtiene para reducir la exposición del Grupo a determinadas categorías de negocios.

El reaseguro no proporcional es principalmente el exceso de pérdida de reaseguro destinado para mitigar la exposición neta del Grupo a pérdidas por catástrofes. Los límites para la retención de exceso de pérdida de reaseguro varían por línea de producto y área geográfica.

Los importes recuperables de los reaseguradores se calculan de una manera compatible con la provisión de siniestros y están en conformidad con los contratos de reaseguro. Aunque el Grupo tiene acuerdos de reaseguro, no es relevado de sus obligaciones directas a sus asegurados y, por lo tanto, existe un riesgo de crédito con respecto a la cesión de los seguros, en la medida en que el reasegurador no es capaz de cumplir con sus obligaciones contraídas en virtud de tales acuerdos de reaseguro. La colocación del Grupo de los reaseguros se diversifica de tal manera que no depende de un solo reasegurador, ni las operaciones del Grupo dependen sustancialmente de un solo contrato de reaseguro.

Contratos de seguro de vida

Los contratos de seguro de vida ofrecidos por el Grupo incluyen seguros de por vida, el plazo de garantía, la garantía de las pensiones vitalicias y otras pensiones.

Los seguros de por vida y el plazo de aseguramiento son productos regularmente convencionales cuando la suma de la prima periódica se paga en caso de fallecimiento o incapacidad permanente. Algunos contratos tienen un valor de rescate.

Algunos planes de pensiones personales incluyen también un beneficio de protección que proporciona beneficios para el pago de las contribuciones en nombre de los asegurados en los períodos de incapacidad total.

Las rentas garantizadas son productos de alta calidad denominados rentas vitalicias que pagan un monto específico al titular de la póliza, mientras que el/la esposo/a aún esté vivo/a. Los pagos se fijan en general o se aumentan cada año, en un determinado tipo o de acuerdo con la tasa de inflación.

Los productos de dotación de beneficios de muerte están sujetos a un importe mínimo garantizado. Al vencimiento generalmente dependen del rendimiento de las inversiones de los activos subyacentes.

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto son los siguientes:

- Riesgo de Mortalidad - Riesgo de pérdida que surja debido a que la experiencia de muerte del asegurado sea diferente de lo esperado.
- Riesgo de Morbilidad - Riesgo de pérdida que surja debido a que la experiencia de salud del asegurado sea diferente de lo esperado.
- Riesgo de longevidad - Riesgo de pérdida que surja debido a que el asegurado viva más tiempo de lo esperado.
- Riesgo de retorno de inversión - Riesgo de pérdidas resultantes de los beneficios reales de ser diferentes de lo esperado.
- Riesgo de gasto - Riesgo de pérdida de la póliza debido a que el gasto sea diferente de lo esperado.
- Tomador de decisión de riesgo - Riesgo de pérdida debido a que las experiencias del asegurado sean diferentes de lo esperado.

Estos riesgos no varían significativamente en relación con el riesgo del asegurado, por el tipo de grupo de riesgo del asegurado o la industria.

La estrategia del Grupo es garantizar que los riesgos estén bien diversificados en términos de tipo de riesgo y nivel de beneficios de los asegurados. Esto se logrará mediante la diversificación de los sectores de la industria y la geografía, el uso de medicamentos con el objeto de garantizar que se tengan en cuenta los precios de las actuales condiciones de salud y la historia médica familiar, el examen periódico de las experiencias y demandas reales de los precios de los productos, así como los reclamos de los procedimientos. Los límites de los compromisos se han establecido para hacer cumplir los criterios de selección de riesgos adecuados. Por ejemplo, el Grupo tiene el derecho de no renovar las pólizas, puede imponer deducibles y tiene el derecho de rechazar el pago de reclamaciones fraudulentas. Los contratos de seguro también le darán derecho al Grupo de perseguir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. El Grupo también aplica una política de gestión activa y rápida búsqueda de las reivindicaciones, con el fin de reducir su exposición a los imprevisibles acontecimientos futuros que pueden influir negativamente en el Grupo.

Para los contratos cuando la muerte o la discapacidad es el riesgo asegurado, los factores significativos que podrían aumentar la frecuencia de los reclamos son las epidemias, los cambios de estilo de vida generalizada y los desastres naturales, lo que provoca mas siniestros de lo esperado. El Grupo reasegura con un límite de US\$50,000 en cualquier contrato de seguro de vida y en todos los asegurados de alto riesgo.

Para los contratos, de rentas vitalicias el factor más importante es la mejora continua en la ciencia médica y en las condiciones sociales que aumenten la longevidad.

La Gerencia ha efectuado un análisis de sensibilidad de los estimados de las reservas técnicas, nota 14(c).

Contratos de seguros - no vida

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 o la industria.

La exposición de los riesgos arriba descritos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La variabilidad del riesgo es mejorado 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 la exposición de los riesgos del Grupo. Asimismo, el Grupo activamente maneja 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 siniestros en ciertos contratos y en el uso de acuerdo con reaseguradoras para limitar la exposición a eventos catastróficos.

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 consolidados de acuerdo con NIIF y después de eliminaciones para consolidación, para inversiones y reservas técnicas para siniestros de seguros y primas no ganadas:

2008		
	Inversiones	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 1 mes	7,873	31,254
De 1 a 3 meses	20,263	19,357
De 3 a 12 meses	44,850	86,935
De 1 a 5 años	112,057	148,437
Más de 5 años	558,328	331,697
No devengan intereses	63,543	350,090
Total	806,914	967,770

2007		
	Inversiones	Reservas técnicas, reservas para sini- estros de seguros y primas no ganadas
	US\$(ooo)	US\$(ooo)
Hasta 1 mes	4,295	1,626
De 1 a 3 meses	10,847	4,878
De 3 a 12 meses	11,630	14,634
De 1 a 5 años	96,207	95,017
Más de 5 años	513,714	305,039
No devengan intereses	159,755	382,284
Total	796,448	803,478

Los otros activos y pasivos financieros se relacionan con los saldos presentados en el balance general consolidado; no devengan intereses e incluyen principalmente las cuentas por cobrar y por pagar de las reaseguradoras y las primas y otras pólizas por cobrar, ver nota 29.2 (b)(i).

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 consolidado de la actividad de seguros antes del impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2008						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el patrimonio neto	
				US\$(ooo)		US\$(ooo)
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	201	-/+	6,734
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	402	-/+	13,468
Dólares estadounidenses	+/-	200	-/+	805	-/+	26,935
Dólares estadounidenses	+/-	300	-/+	1,207	-/+	40,403
Nuevos soles	+/-	50	+/-	58	-/+	2,597
Nuevos soles	+/-	100	+/-	117	-/+	5,193
Nuevos soles	+/-	200	+/-	234	-/+	10,386
Nuevos soles	+/-	300	+/-	351	-/+	15,579

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	-/+	129	-/+	9,883
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	259	-/+	19,766
Dólares estadounidenses	+/-	200	-/+	517	-/+	39,532
Dólares estadounidenses	+/-	300	-/+	776	-/+	59,297
Nuevos soles	+/-	50	+/-	50	-/+	1,533
Nuevos soles	+/-	100	+/-	101	-/+	3,066
Nuevos soles	+/-	200	+/-	201	-/+	6,132
Nuevos soles	+/-	300	+/-	302	-/+	9,199

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 algún cambio resultante 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 2008 y de 2007, los activos y pasivos de la actividad de seguros clasificados por monedas después de eliminaciones para consolidación fueron los siguientes:

2008			
	Dólar estadounidense	Nuevo Sol	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos monetarios	876,823	358,855	1,235,678
Pasivos monetarios	(851,685)	(261,271)	(1,112,956)
Posición monetaria neta	25,138	97,584	122,722
2007			
	Dólar estadounidense	Nuevo Sol	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos monetarios	800,899	259,279	1,060,178
Pasivos monetarios	(636,170)	(211,013)	(847,183)
Posición monetaria neta	164,729	48,266	212,995

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los Nuevos soles al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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	2008		2007	
		%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Devaluación					
Nuevos Soles	5		5,136		(2,540)
Nuevos Soles	10		10,843		(5,363)
Revaluación					
Nuevos Soles	5		(4,647)		2,298
Nuevos Soles	10		(8,871)		4,388

(c) Riesgo de liquidez de la actividad de seguros

Las compañías de seguro del Grupo están expuestas a los requerimientos de efectivo, principalmente para siniestros de contratos de seguro de corto plazo. 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 estimados 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 considerando 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la siguiente tabla presenta los flujo de caja descontados por pagar por el Grupo por reservas técnicas para siniestros de seguros y primas no ganadas de acuerdo a los plazos contractuales pactados, incluyendo sus respectivos intereses:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 mes	57,470	77,047
De 1 a 3 meses	117,509	100,991
De 3 a 12 meses	280,424	177,197
De 1 a 5 años	200,023	160,618
Más de 5 años	606,096	558,301
Total	1,261,522	1,074,154

Otros pasivos financieros no derivados están relacionados con los importes presentados en el balance general consolidado e incluyen principalmente cuentas por pagar a reseguradoras y coaseguradoras y otros pasivos menores con plazos contractuales menores a un año, ver nota 29.3.

(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 proveniente de 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 es efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. Su cumplimiento 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.



29.6 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 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. En junio de 2008, a través del Decreto Legislativo N°1028, el ratio indicado en letra (b) fue modificado, requiriendo que a partir del 1 de julio de 2011, el capital regulatorio sea al menos 10 por ciento de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito más 10 veces el capital regulatorio requerido para riesgo operativo y de mercado (9.5 por ciento desde el 1 de julio de 2009 y 9.8 por ciento desde el 1 de julio de 2010). 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 2008 y 2007, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$1,649.9 y US\$1,420.2 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en esas fechas. De acuerdo con la SBS y las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP), el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$308.7 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2008 (aproximadamente US\$350.4 millones al 31 de diciembre del 2007).



29.7 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.

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:

	2008		2007	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos				
Fondos disponibles	3,766,171	3,766,171	3,073,865	3,073,865
Valores negociables	36,084	36,084	50,995	50,995
Inversiones disponibles para la venta	4,959,068	4,959,068	5,228,641	5,228,641
Colocaciones, neto	10,322,041	10,330,518	8,039,500	8,056,106
Activos financieros al valor razonable con efectos en resultados	129,631	129,631	213,153	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	111,561	111,561	85,495	85,495
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	165,144	165,144	116,141	116,141
Aceptaciones bancarias	232,580	232,580	35,901	35,901
Otros activos	326,740	326,740	197,668	197,668
Total	20,049,020	20,057,497	17,041,359	17,057,965
Pasivos				
Depósitos y obligaciones	13,950,437	13,950,437	11,350,714	11,350,714
Deuda a bancos y corresponsales	1,179,991	1,180,404	1,453,261	1,453,185
Aceptaciones bancarias	232,580	232,580	35,901	35,901
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	55,841	55,841	33,963	33,963
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	50,561	50,561
Préstamos obtenidos	1,150,716	1,153,108	870,404	870,404
Bonos y deuda subordinada emitidos	785,230	773,652	702,298	716,609
Otros pasivos	575,112	575,112	458,976	458,976
Total	17,929,907	17,921,134	14,956,078	14,970,313

29.8 ACTIVIDADES FIDUCIARIAS Y GESTIÓN DE FONDOS Y FONDOS 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 2008 y de 2007, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2008	2007
Fondos de inversión	1,394.6	1,768.8
Fondos de pensiones	4,199.0	5,939.0
Patrimonios administrados	1,966.8	2,740.7
Total	7,560.4	10,448.5

Clasificaciones de Riesgo

Credicorp

Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Acciones comunes	Clasificación 1ª (pe)	Definición El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Acciones comunes	Clasificación 1ª	Definición El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría

Directorio

Dionisio Romero S.
Raimundo Morales
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.
Walter Bayly
Alvaro Correa
David Saettone

Presidente Ejecutivo
Gerente General
Gerente de Finanzas y Contabilidad
Gerente de Seguros

Comité de Auditoría

Reynaldo Llosa
Germán Suárez
Benedicto Cigüeñas
Luis Nicolini

Presidente
Director
Asesor
Asesor

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 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

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

b+A Comunicación Corporativa

Fotografía

José Carlos Martinat

Impresión

Gráfica Biblos

Contenido del CD

Credicorp

Carta del Presidente
Entorno Económico
Estrategia Corporativa
Resultados Financieros
Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social
Estados Financieros 2008

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).

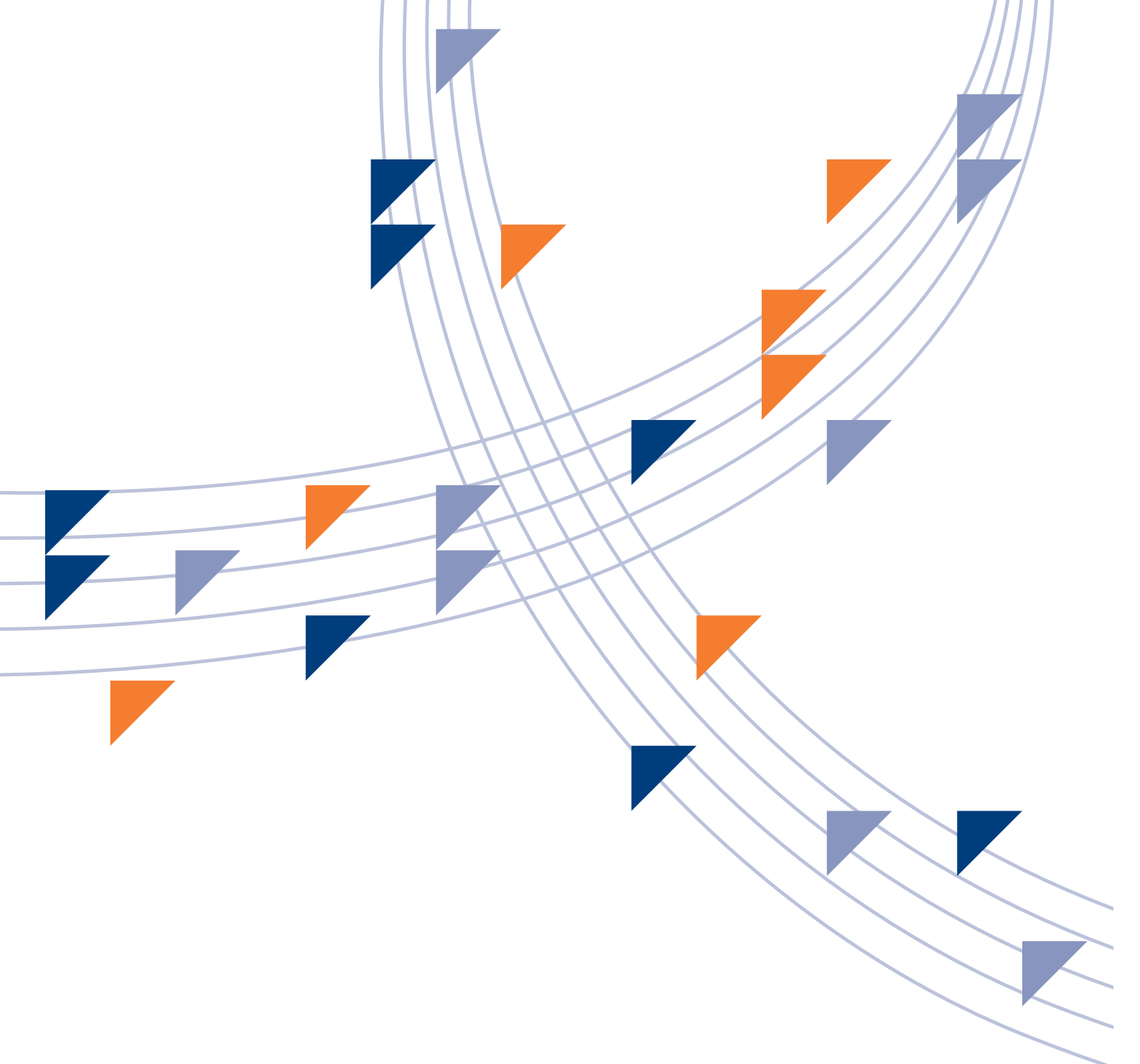
Credicorp Ltd

Claredon House 2 Church Street Hamilton, Bermuda
www.credicorpnet.com

Banco de Crédito BCP
Atlantic Security Holding Corporation
Pacífico Grupo Asegurador
Prima AFP

Al ritmo del cambio





Contenido

2	Misión y Visión	56	Capitales y activos
3	Nuestros principios	64	Sistemas, Organización y Desarrollo Humano
4	Carta del Presidente	72	Banco de Crédito BCP Bolivia
10	Entorno económico	78	Gobierno corporativo y responsabilidad social
16	Estrategia corporativa	86	Estados Financieros 2008
24	Visión gráfica de la gestión	158	Clasificaciones de riesgo
34	Unidades de negocio	160	Directorio, Comité Ejecutivo y Gerencia
48	Administración de riesgos	165	Contactos

Al ritmo del cambio

Nuestro modelo de banca simple nos permitió superar el reto del 2008. El BCP se movió al ritmo del cambio, mantuvo su esencia y logró un resultado récord en su historia.

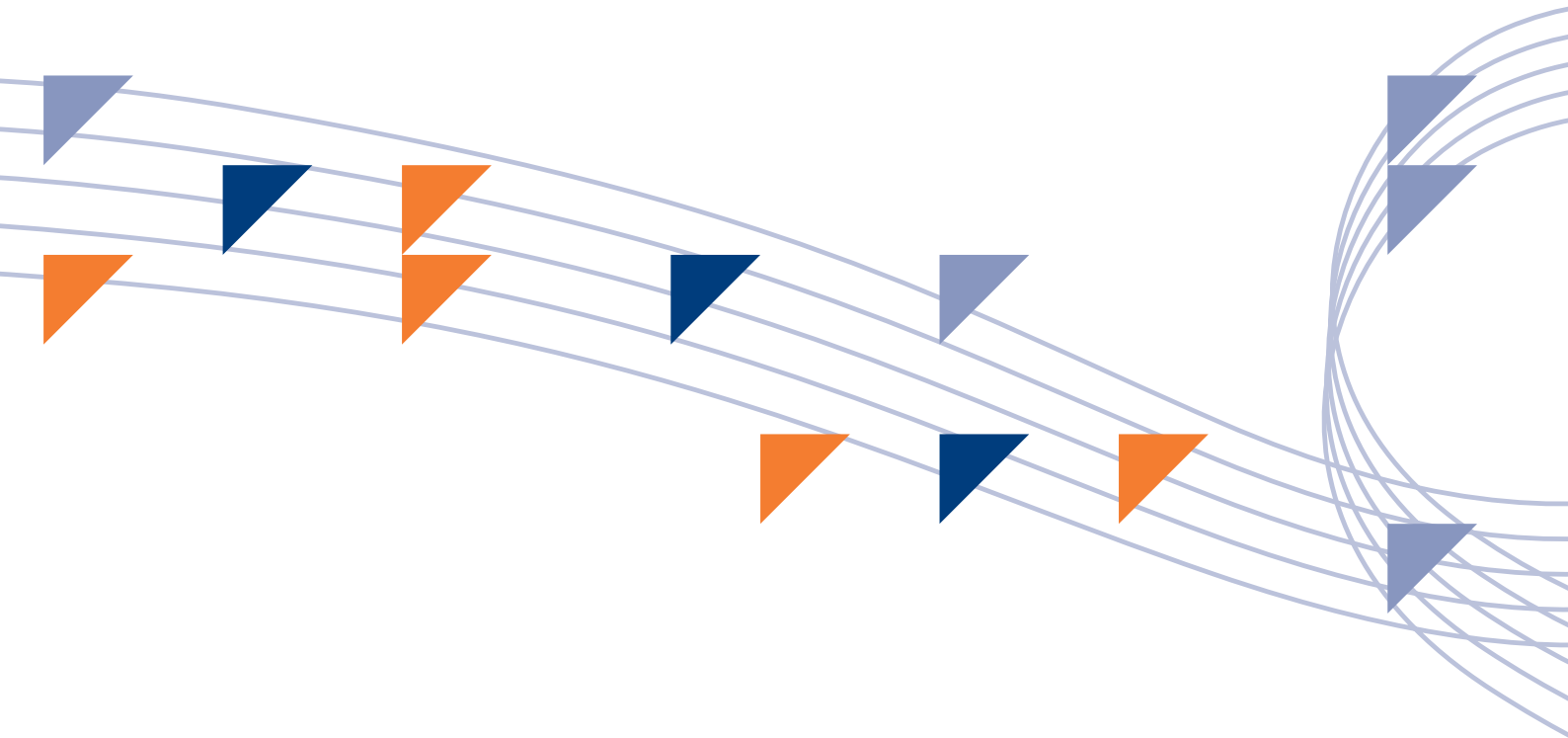


Misión

Servir al cliente.

Visión

**Ser un banco simple,
transaccional, rentable
y con personal altamente
capacitado y motivado.**



Nuestros principios

Dedicación

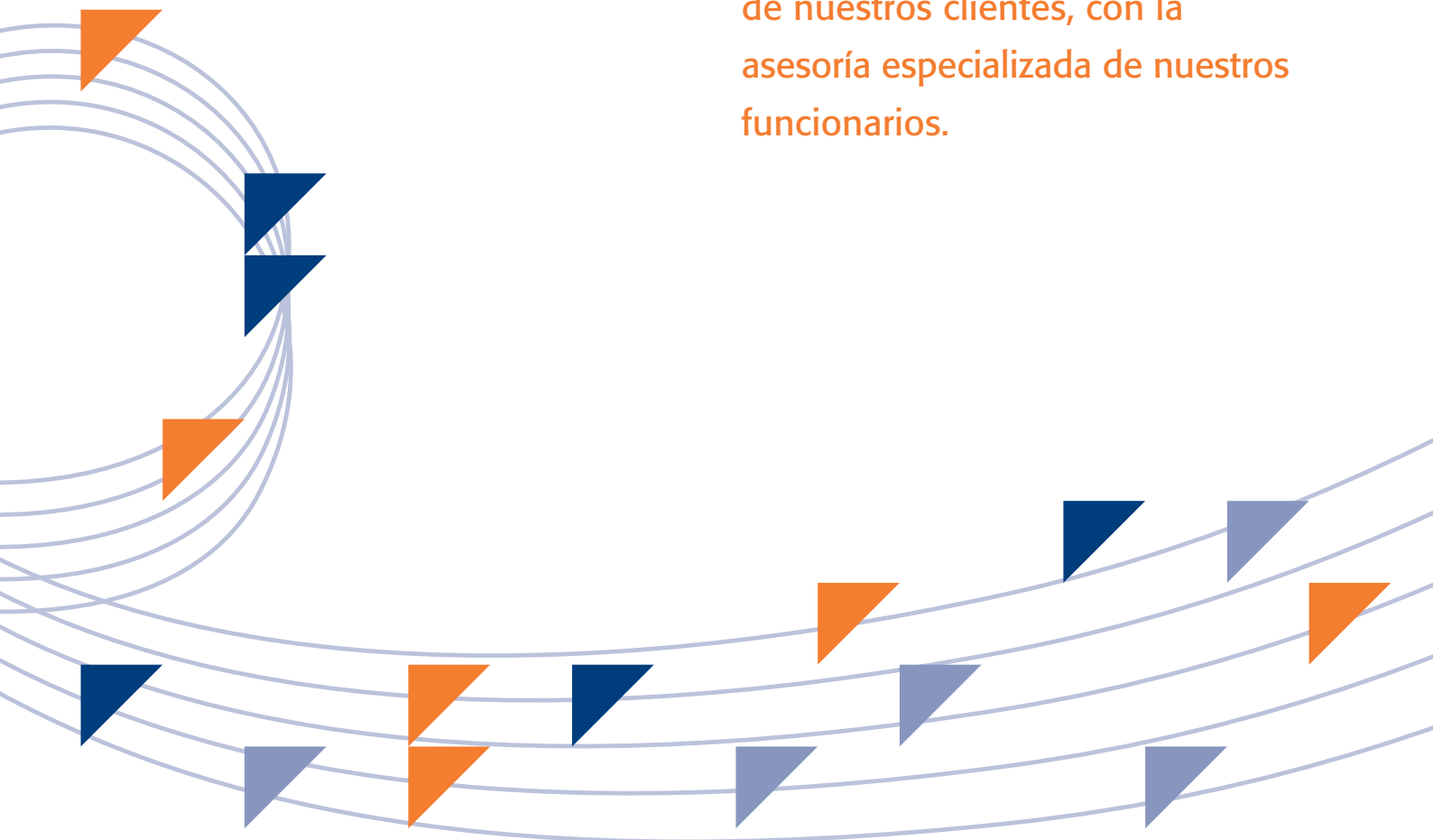
Nos enfocamos en mejorar nuestros productos, servicios y procesos para hacer más simple la actividad bancaria de nuestros clientes.

Accesibilidad

Estamos al alcance de todos nuestros clientes, en todo el país, en cualquier momento.

Flexibilidad

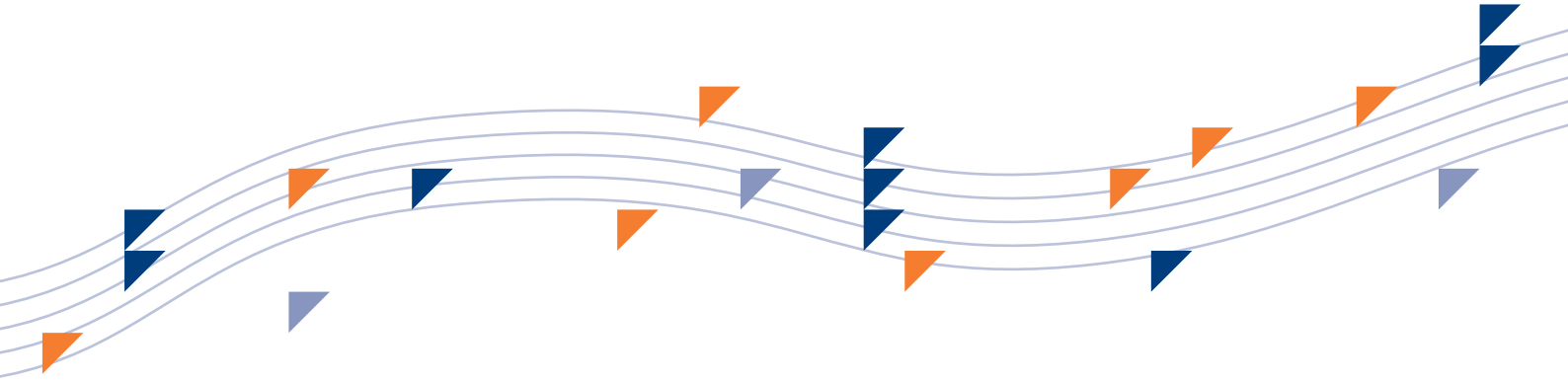
Ofrecemos soluciones prácticas y adecuadas a las necesidades de nuestros clientes, con la asesoría especializada de nuestros funcionarios.







Carta del Presidente 1



Estimados accionistas

Una vez más, en nombre del Directorio del Banco de Crédito BCP, que me honro en presidir, me dirijo a ustedes para presentarles el Informe Anual de nuestra empresa en el año 2008.

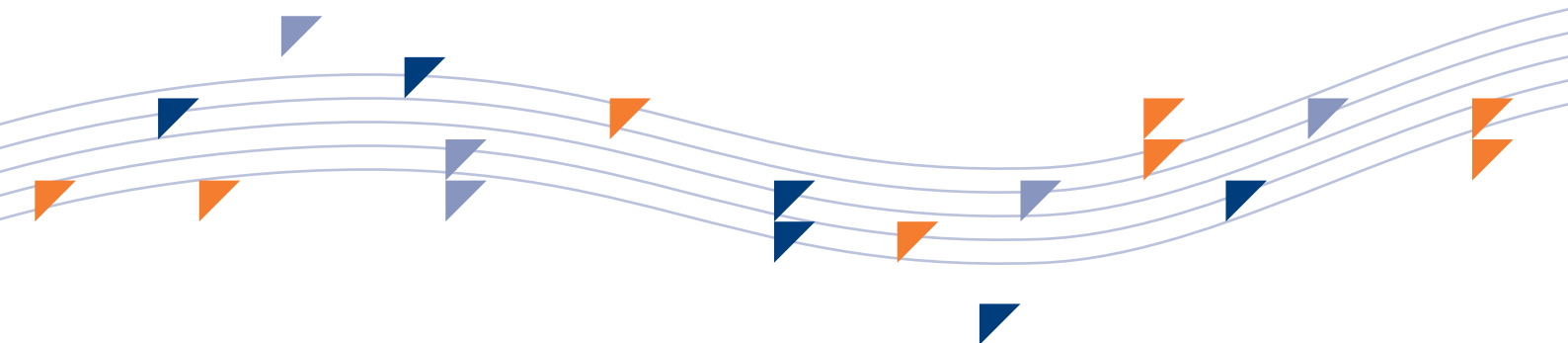
Los resultados

Un hecho especial, al que quiero referirme, en primer lugar, es la crisis financiera internacional, que se evidenció en la segunda mitad del año y que ya en el 2007 se anunciaba, pero no se esperaba que tuviera la severidad y la magnitud con la que se ha presentado. Este hecho ha condicionado, en parte, el desarrollo de las operaciones de nuestra empresa, como comentaré más adelante.

A pesar del ambiente de crisis e incertidumbre, quisiera transmitirles que el 2008 ha sido, nuevamente, un año extraordinario para el BCP. La utilidad neta consolidada alcanzó US\$ 423.5 millones, conforme a principios internacionales de contabilidad. Esto representa un incremento de 28% respecto al resultado del año anterior y una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 32.8%, convirtiéndose en el retorno más alto del que tengamos memoria.

La utilidad en nuevos soles, aplicando normas de contabilidad locales, también fue altamente satisfactoria, al lograrse S/. 1,334.5 millones, 51% superior a la de 2007.

A estos notables resultados del BCP, contribuyeron prácticamente todos los rubros de ingresos. El margen financiero se incrementó en 30%; las comisiones por servicios bancarios, en 20% y, entre los otros ingresos no financieros, destacó



la ganancia en operaciones de cambio que aumentó 83% entre un año y otro.

El incremento del margen financiero está explicado fundamentalmente por las mayores colocaciones, que al ser medidas en saldos promedios diarios crecieron en 36% respecto a las del 2007. En este punto, conviene destacar que, no obstante la expansión acelerada de los préstamos en los últimos años, que prácticamente se triplican entre el 2004 y 2008, la calidad de esta cartera ha mejorado año a año. Así, los préstamos vencidos al terminar el 2008 han alcanzado el 0.8% de la cartera total y las provisiones han sido 2.7 veces la cartera atrasada.

El crecimiento de las colocaciones ha tenido lugar en todos los segmentos del mercado, destacando, sin embargo, la Banca Minorista que agrupa los préstamos a las personas y a las pequeñas empresas. Esta unidad de negocios creció 43% y se ha convertido en la mayor contribuyente al crecimiento de las utilidades, depósitos y colocaciones del Banco.

Esta evolución tan positiva de los resultados y de las operaciones ha estado influenciada por el favorable ambiente económico en el Perú. La producción nacional ha continuado expandiéndose en forma vigorosa, alcanzando el Producto Bruto Interno una tasa de crecimiento de 9.8% en el 2008.

Los gastos operativos también han tenido un crecimiento significativo el año pasado, al ser 12% mayores a los del 2007. Este comportamiento está explicado por la acelerada expansión de nuestra infraestructura física y tecnológica, que hemos realizado en los últimos dos años. En el 2007 y en el 2008 hemos abierto 97 oficinas, instalado 251 cajeros automáticos y puesto en operación 1,491 Agentes BCP. Adicionalmente, hemos invertido US\$ 61 millones en mejorar el soporte tecnológico de nuestras operaciones. Finalmente, en estos dos años, se incorporaron al Banco 5,200 colaboradores, fundamentalmente para cubrir los requerimientos de las nuevas oficinas. Creemos que con estas inversiones hemos sentado las bases para un crecimiento sostenido, que nos permita acompañar al desarrollo de la economía peruana.



Banco de Crédito BCP Bolivia

El año pasado también ha sido excepcional, desde el punto de vista de resultados, para nuestra subsidiaria que opera en Bolivia. Su utilidad neta fue de US\$ 44.5 millones, 65% más alta que la obtenida en el 2007, con lo cual se logró una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 39.9%. En los últimos años, esta subsidiaria se ha convertido en una fuente importante de utilidades.

El crecimiento excepcional de las utilidades está explicado por el mayor margen financiero, el aumento sustancial de los ingresos no financieros referidos a las comisiones cobradas por los servicios que prestamos, y por la mejora del riesgo crediticio, que no requirió provisiones por montos importantes.

La mejora del margen financiero se debe fundamentalmente al incremento de los préstamos al segmento minorista y a las inversiones de tesorería, antes que al crecimiento global de las colocaciones, ya que estas permanecieron casi constantes.

Dividendos y capitalización

El Directorio, en su sesión del 27 de febrero, acordó distribuir un dividendo en efectivo de S/. 0.407 por acción, que representa el 46% de la utilidad generada. Por ello, en este año, los beneficios retenidos en el Banco alcanzan una proporción de 54%.

Por otro lado, el BCP también ha tenido que aumentar su capital operativo, mediante la retención de utilidades por un monto de S/. 512.3 millones, para acompañar el sólido crecimiento de los activos ocurrido durante el año.

Perspectivas

La incertidumbre es lo que caracteriza la situación económica internacional. La crisis que el mundo está enfrentando es la mayor y la más severa que nos ha tocado vivir. Si bien en el Perú aún nos se siente en toda su magnitud, debemos estar conscientes de que afectará la actividad económica en el 2009.

No obstante, estamos convencidos de que esta situación difícil no anulará totalmente el crecimiento del Perú. La fortaleza de las cuentas externas y fiscales, la magnitud de las reservas internacionales acumuladas y el alto nivel de solvencia del sistema financiero son la garantía para hacer frente, con éxito, a los problemas derivados de la situación internacional.

El BCP, igualmente, está preparado para salir airoso de este período de incertidumbre. Tenemos alta solvencia patrimonial, técnica y profesional; gozamos de la lealtad y confianza de nuestros clientes y contamos con colaboradores talentosos y comprometidos con el éxito de su empresa.

El crecimiento de los negocios no se detendrá, aunque el ritmo al cual crecerán será menor al que hemos tenido en los últimos años, que ha sido excepcional. En estas condiciones, debemos esperar que el riesgo crediticio se incremente y, como consecuencia, también la necesidad de mayores provisiones.

Al terminar este informe, en nombre del Directorio, quiero agradecer, a ustedes señores accionistas, por su confianza; a nuestros más de dos millones de clientes, por su lealtad; y a todos nuestros colaboradores por su contribución al desarrollo de la empresa.

Muchas gracias,



Dionisio Romero Seminario
Presidente del Directorio



Entorno económico 2

> BCP >

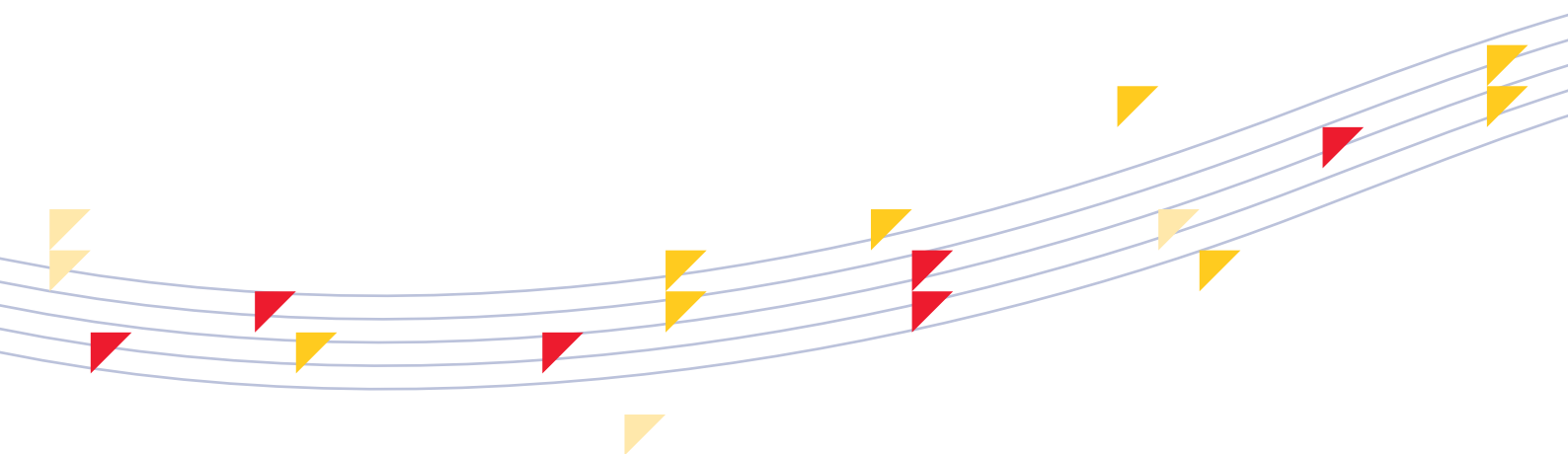
Via

Age

Aqui



La economía en cifras

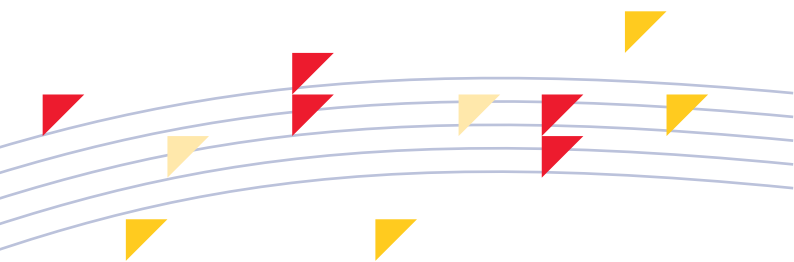


Indicador	2006	2007	2008
Economía internacional			
PBI mundial (var. % real)	5.1	5.2	3.4
Inflación (var. %)	3.4	5.0	5.9
Economía peruana			
Sector real			
PBI (var. % real)	7.6	8.9	9.8
Precios			
Al consumidor (var. %)	1.1	3.9	6.7
Tipo de cambio, fin de periodo (S/. por US\$)	3.20	3.00	3.14
Tipo de cambio, promedio del periodo (S/. por US\$)	3.27	3.12	2.93
Sector fiscal (% del PBI)			
Ingresos del Gobierno Central	17.4	18.1	18.2
Gastos Gobierno Central	16.1	16.4	16.1
Resultado del Sector Público No Financiero	2.1	3.1	2.1
Sector externo (US\$ millones)			
Exportaciones	23,830	27,882	31,529
Importaciones	14,844	19,595	28,439
Balanza comercial	8,986	8,287	3,090
RIN del BCR	17,275	27,689	31,196

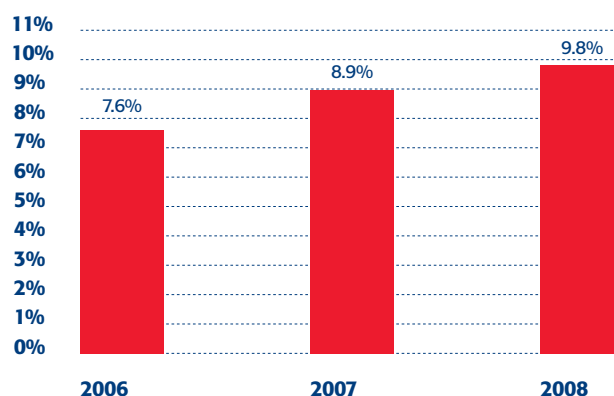
Fuente BCR, INEI

El 2008 marcó el inicio de un período recesivo en la economía norteamericana y, en general, en la economía mundial. El entorno de crecimiento fue particularmente débil, debido a que algunos sectores clave, como el mercado laboral, alcanzaron niveles de contracción no apreciados en las últimas recesiones. La considerable severidad de la crisis generó incertidumbre respecto a su profundidad y duración. Los principales gobiernos se concentraron en la política fiscal, con el objetivo de evitar

un colapso generalizado. Así, el gobierno de Estados Unidos aprobó un paquete de US\$ 700 mil millones, para rescatar a las industrias clave como la financiera y la automotriz. Las expectativas de menor crecimiento retrajeron la fuerte alza en los precios de las principales materias primas, durante la primera mitad del año. Asimismo, las expectativas de inflación se debilitaron, lo cual se evidenció en las menores tasas registradas en algunos países, durante los últimos meses del 2008.



Tasa de crecimiento del PBI (Var. % real)



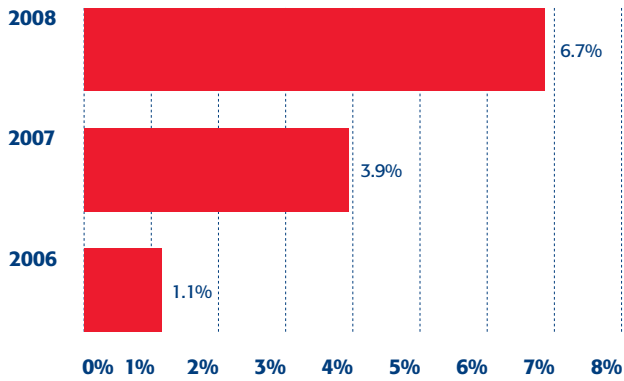
Fuente BCR

Principales indicadores económicos y financieros

Actividad económica: Impulsada por la inversión

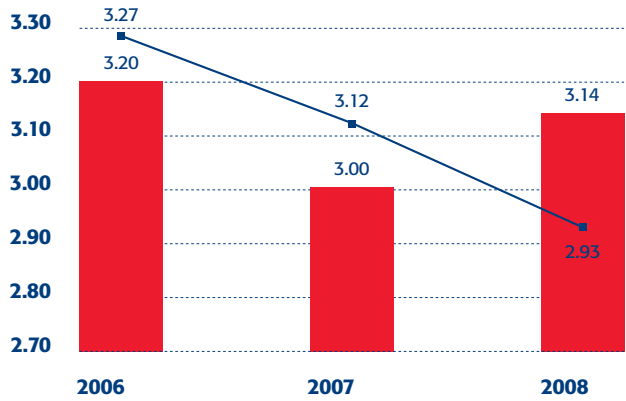
En el 2008, el ritmo de crecimiento de la economía peruana se mantuvo bastante dinámico, al registrar una tasa de 9.8%, superior a la del año anterior. Con ello, la economía completó diez años consecutivos de expansión, con un promedio anual de 5.1% (7.6%, si se considera sólo los últimos cinco años). Por sectores productivos, los crecimientos más destacados se observaron en los rubros de construcción, manufactura no primaria y comercio, mientras que las actividades primarias (producción agropecuaria, pesca y minería) se incrementaron todas por debajo del promedio. Por tipo de gasto, la inversión siguió impulsando el crecimiento y el comportamiento más activo estuvo en su componente público. En el sector externo, las exportaciones registraron un bajo dinamismo en un contexto de desaceleración de la economía mundial, generado por la recesión en los países industrializados, mientras que las importaciones continuaron creciendo a un ritmo acentuado como respuesta a la evolución de la demanda interna.

Índice de Precios al Consumidor (Var. %)



Fuente BCR

Tipo de cambio (S/. por US\$)



Fuente BCR

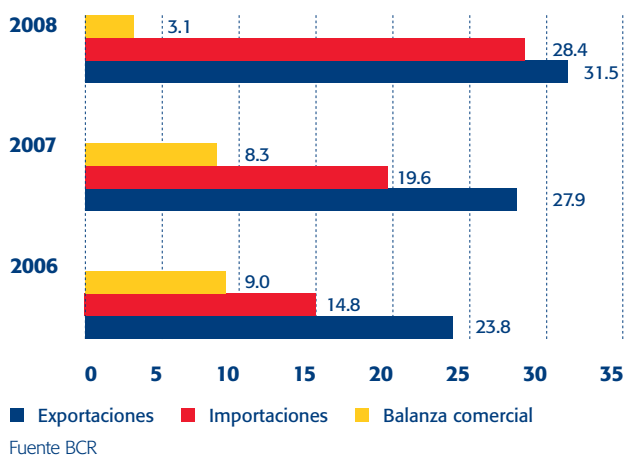
Precios: Inflación por alimentos

La inflación en Lima Metropolitana resultó superior a la planteada como objetivo por el BCR por segundo año consecutivo (6.7%, cuando la meta fue de 2.0%, con una tolerancia de 1.0% hacia arriba o hacia abajo). Ello se debió principalmente a la subida de precios de los alimentos, tanto de origen importado (debido a los incrementos, durante el primer semestre del año, en los precios del petróleo y de los commodities alimenticios, entre ellos, el maíz, la soya, el trigo y el arroz) como de los producidos localmente, en un contexto de demanda creciente y moderada expansión de la oferta. Hacia fin de año, el ritmo inflacionario no decreció junto con la caída, en la segunda mitad del año, de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, mientras se empezó a observar un proceso de ajuste de tarifas públicas, las que se habían quedado relativamente rezagadas. En provincias, el impacto inflacionario resultó aún mayor, debido a la mayor participación de los alimentos en la canasta de consumo, con ciudades donde la inflación superó el 10%, como consecuencia de un incremento en la demanda causado por la mayor capacidad adquisitiva, resultado de los mayores precios de los minerales (como en Moquegua o Cusco).

Tipo de cambio: Una mayor incertidumbre

La volatilidad del tipo de cambio, durante el 2008, fue mayor que en años anteriores, a pesar de que el BCR mantuvo una presencia permanente en el mercado cambiario, debido a un contexto de mayor volatilidad e incertidumbre sobre la economía mundial. La trayectoria del dólar en mercados internacionales fue, además, mucho más inestable. En el transcurso del año, se observaron dos comportamientos diferenciados. Entre enero y mayo, la trayectoria del tipo de cambio fue claramente a la baja, debido a las cada vez mayores tasas de interés locales (para luchar contra la mayor inflación) frente a las cada vez menores tasas internacionales (para luchar contra el debilitamiento de la economía). Dicha situación llevó incluso a una revaluación del nuevo sol superior a 10%, al compararse el cierre del mes de mayo con el cierre del mismo mes del 2007. Sin embargo, desde ese mes, las presiones al alza del dólar se acentuaron en el mundo, conforme la crisis financiera empezaba a debilitar a la economía europea y a otros países industrializados, y las presiones inflacionarias mundiales cedían. De esta manera, el tipo de cambio terminó el 2008 con un nivel de S/. 3.14 por dólar, 4.8% superior al del cierre del año anterior.

Balanza comercial (US\$ miles de millones)



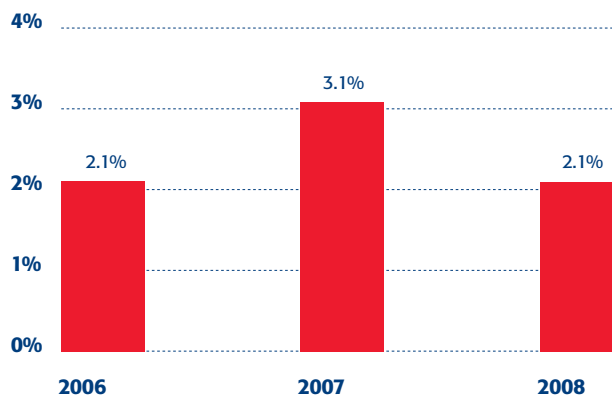
Balanza comercial: Un mayor dinamismo importador

Aunque el resultado en la balanza comercial sigue siendo positivo (US\$ 3,090 millones), se ha alejado de los niveles récords observados durante los primeros meses del 2007. Así, las exportaciones ascendieron a US\$ 31,529 millones (+13.1% respecto al 2007), mientras que las importaciones llegaron a US\$ 28,439 millones (+45.1%). El componente de mayor dinamismo en las exportaciones fue el no tradicional, impulsado por el comportamiento de los productos agropecuarios y químicos, pero parcialmente contrarrestado por la pérdida de dinamismo de las ventas de productos textiles. El fuerte incremento de las importaciones respondió no sólo a los mayores precios de insumos agrícolas (maíz, soya, trigo, arroz), sino sobre todo del petróleo. Sin embargo, no debe dejar de mencionarse el dinamismo de las importaciones de bienes de capital, las cuales mostraron un crecimiento de 57.6% como respuesta a la expansión de la inversión.

Sector fiscal: Una posición superavitaria

Los ingresos tributarios del Gobierno Central crecieron 11.1%, con lo cual bordearon los S/. 58,000 millones. En este resultado contribuyó principalmente el comportamiento de la recaudación del IGV de origen externo, debido al dinamismo de las importaciones. Por su parte, entre los impuestos que redujeron su nivel se encuentran los aranceles (-13.1%), que responde a la mayor apertura comercial paulatina del país y a una reducción de tasas, con el fin de ayudar a moderar la inflación interna; y el Impuesto Selectivo al Consumo (-19.4%), cuya caída respondió a los menores montos con que se gravó, durante el año, el consumo de combustibles (-39.8%). Cabe señalar que, en el año, la recaudación correspondiente

Resultado del Sector Público No Financiero (% del PBI)



a la regularización por Impuesto a la Renta cayó cerca de 40%, lo que refleja el fin del ciclo alcista de los minerales. A pesar de que, en la coyuntura reciente, el gasto público, especialmente el orientado a la inversión, se ha incrementado, el comportamiento de los ingresos ha hecho que el sector público mantenga una posición superavitaria, ligeramente superior a 2% del PBI.

Perspectivas 2009

A pesar de la mayor turbulencia internacional y de la recesión por la que atraviesa la mayoría de los países industrializados, la economía peruana seguiría creciendo, aunque a menor ritmo, mientras los efectos adversos sobre la misma se sentirían, con mayor o menor intensidad, en función de la severidad, duración y alcance geográfico de la crisis internacional.

Durante el 2009, se espera cierto relajamiento de la política monetaria, a través de reducciones en las tasas de referencia, con el fin de ayudar al sector real. Esto debido a que las presiones inflacionarias, especialmente las provenientes del exterior, se perciben como menos intensas. La volatilidad del tipo de cambio y la tendencia al alza del dólar continuarán, mientras se desenvuelva la crisis internacional, pero se espera que reviertan gradualmente, conforme se tranquilicen los mercados internacionales, posiblemente hacia fin de año. Esto podría ser parte de un contexto de debilitamiento mundial del dólar, producto de las políticas fiscal y monetaria expansivas aplicadas en Estados Unidos. En el Perú, el margen de maniobra de ambas políticas es amplio, por lo que su uso ayudaría a paliar los efectos de la crisis mundial.





**Estrategia
corporativa 3**

Al ritmo del cambio

El año 2008 ha sido uno de grandes cambios. Cambios en nuestro entorno económico internacional, con mercados volátiles y el desencadenamiento de una de las mayores crisis financieras y económicas de los últimos tiempos a nivel global..., y cambios estructurales en el sistema financiero mundial..., cambios en nuestro entorno local... y, por último, pero de gran trascendencia para nosotros, cambios al interior de nuestra organización.

En un mundo cambiante, la capacidad de adaptación de una institución es crucial para su supervivencia, pero de mayor importancia aún es la capacidad de reconocer el momento apropiado, para ejecutar un cambio y aprovechar las oportunidades que ofrece.

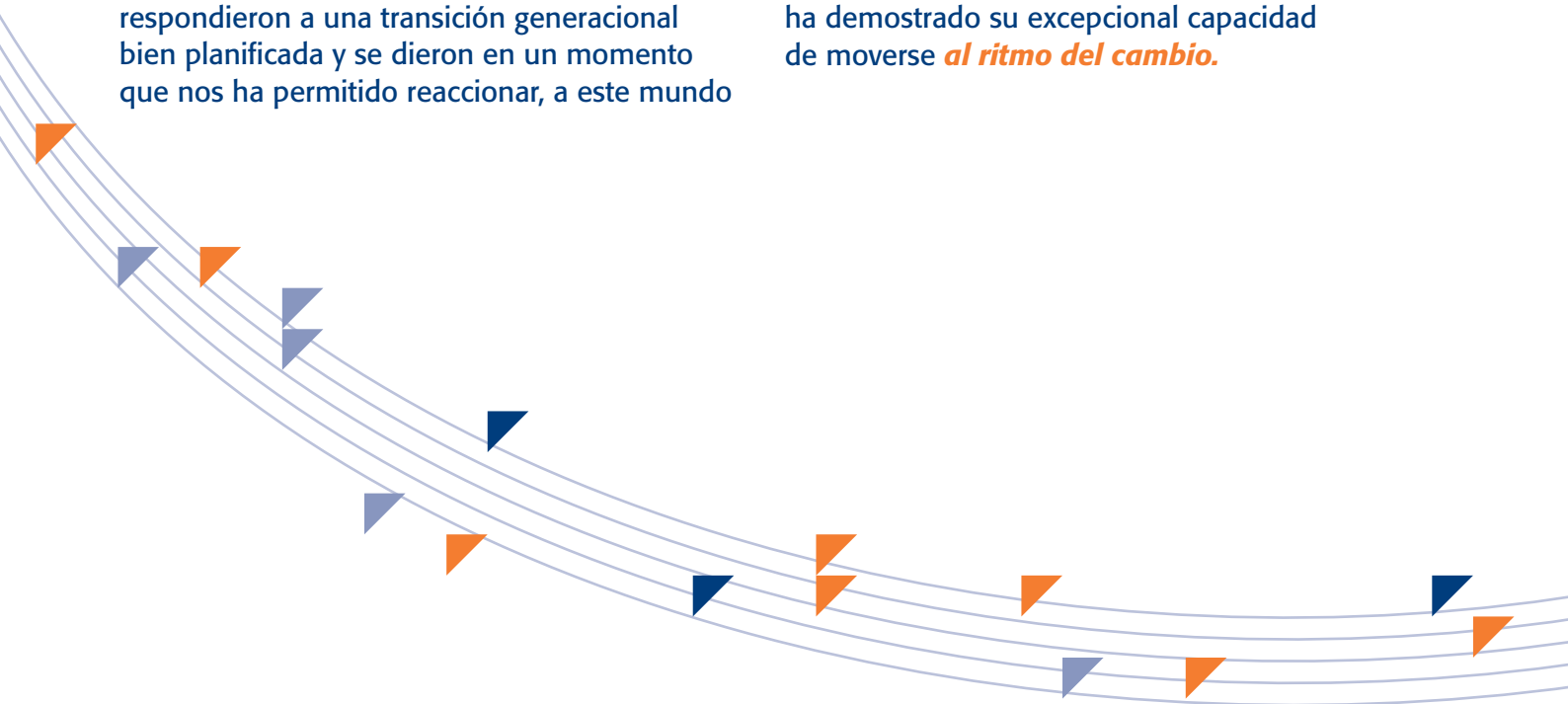
El gran reto de este año 2008 ha sido mover nuestra organización **al ritmo del cambio**, y mantener los objetivos claros, sin perder el paso en ningún momento.

Los cambios internos de nuestra organización respondieron a una transición generacional bien planificada y se dieron en un momento que nos ha permitido reaccionar, a este mundo

cambiante, de una forma más ágil. Siguiendo este cambio interno, hemos reordenado las funciones de la organización, para aplicar el enfoque en los ámbitos que hoy toman mayor preponderancia, como consecuencia de las enormes transformaciones en nuestro entorno.

El enfoque en el fortalecimiento de nuestros controles de riesgo, en el negocio de gestión de activos, en el fortalecimiento de nuestra capacidad operativa y soporte tecnológico, en la continuación de nuestro proceso de bancarización, en la mejora de nuestro modelo de distribución, en nuestra tenacidad por la excelencia en el servicio y calidad de los productos, son sólo algunos de los temas que serán centrales el próximo año 2009 y que podremos atender al reordenar y modernizar nuestra organización.

Sin embargo, su esencia se mantiene intacta. Somos una organización que se construye sobre la base de su gente. Y es su gente la que le da la fortaleza, la que precisamente ha demostrado su excepcional capacidad de moverse **al ritmo del cambio**.



Fuertes cimientos... el ancla en la tormenta

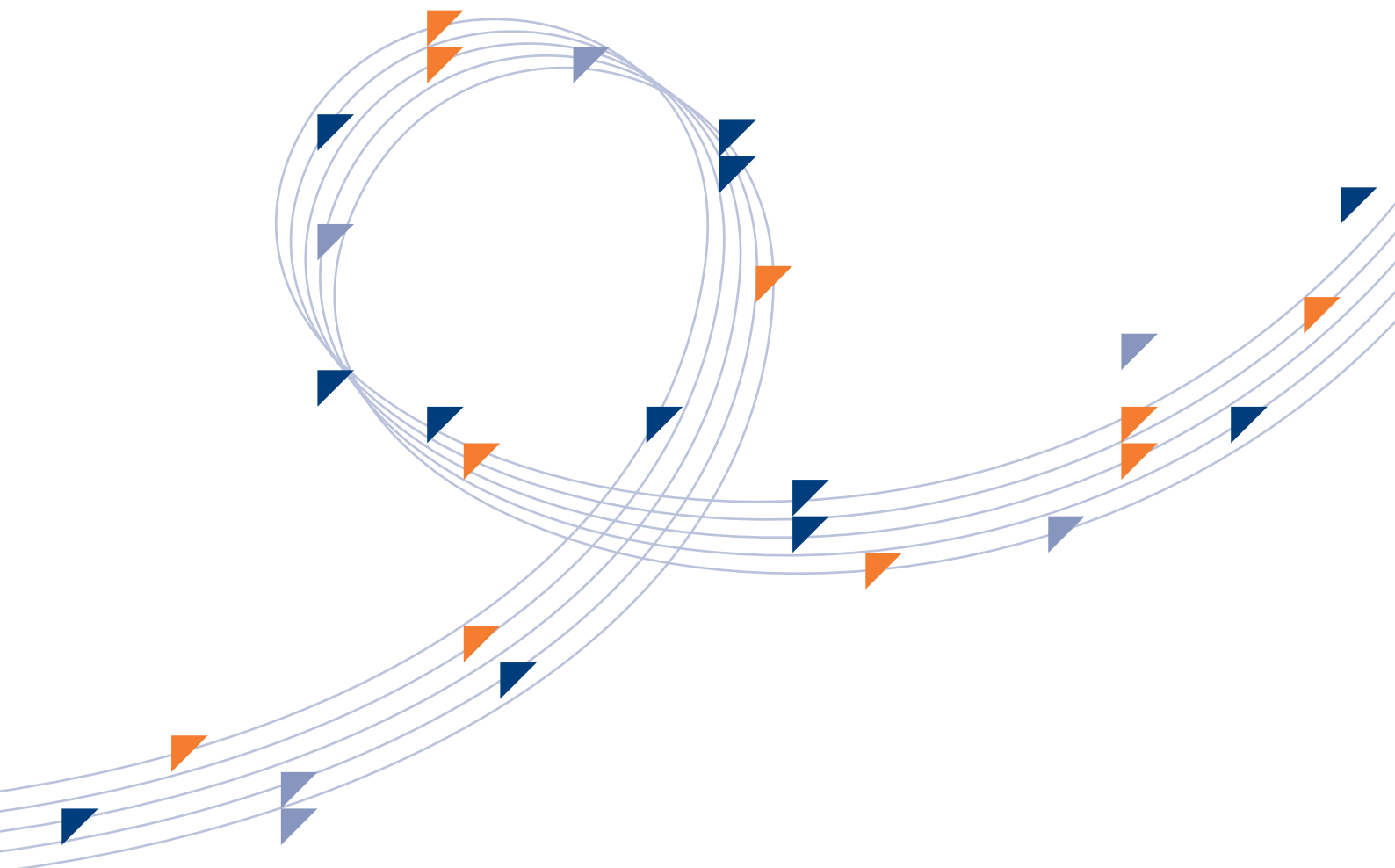
El cambio estructural de nuestro sistema financiero mundial, que está aún en proceso, significará mayores retos en el 2009.

Sin embargo, nuestros fuertes cimientos nos están permitiendo sortear la tormenta con impactos relativamente menores, corroborando nuestras políticas conservadoras. Nuestro modelo de negocio tradicional, de banca simple, está mostrando su fortaleza ante una crisis tan masiva.

Es en circunstancias como las que vivimos hoy, que los valores tradicionales recobran su importancia.

En el BCP, la banca simple y básica, el servicio al cliente de forma transparente, la simplicidad en el diseño de nuestros productos, y las políticas de solidez tradicionales, se han convertido en parte de la cultura de la organización. Y es esto mismo lo que nos está dando la resistencia para enfrentar los embates de esta crisis.

Nuestro posicionamiento histórico y nuestra imagen reconocida de solidez y excelencia continúan –y continuarán- siendo la base sobre la que construimos esta organización.



Con un norte claro, continuamos el crecimiento

Los cambios que hemos afrontado en el transcurso del 2008, y los que vendrán el próximo año como consecuencia de los eventos más recientes, nos han hecho revisar y reforzar nuestra estrategia para introducir ajustes. Pero el norte sigue siendo claramente el mismo: el enfoque en el desarrollo de la Banca Minorista y el incremento en la eficiencia a todo nivel de la organización.

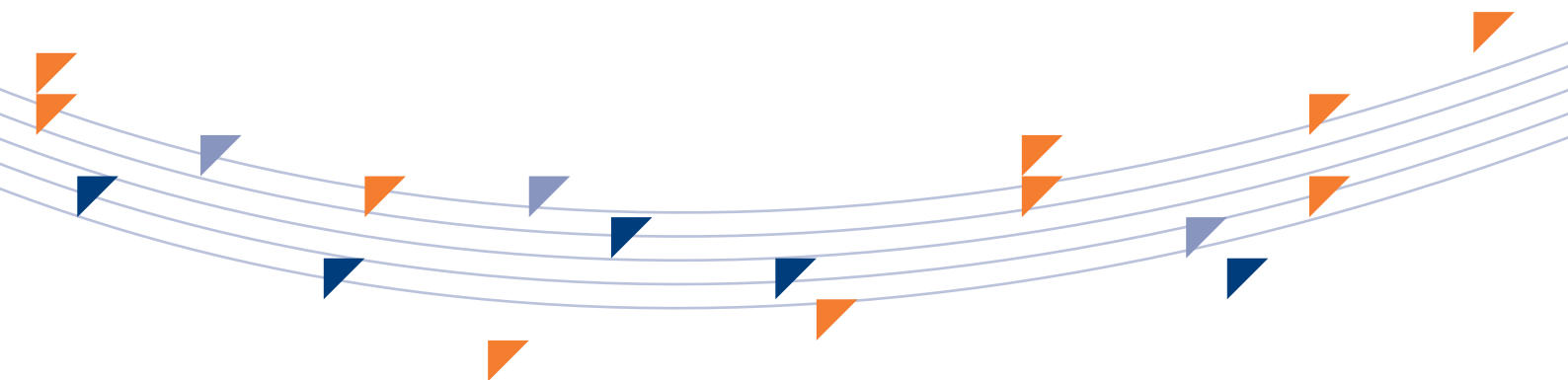
Es por ello que, las iniciativas planeadas para el 2009 apuntan a reforzar aún más nuestro modelo de negocios y estrategias básicas.

Las principales iniciativas se resumen en aquellas relacionadas al crecimiento de nuestro negocio bancario y la bancarización:

- ▶ Mejora de nuestro modelo de distribución, con el objetivo de ofrecer mayor valor agregado en nuestros canales y automatizar más los servicios únicamente transaccionales.
- ▶ Actualización de nuestros sistemas tecnológicos que permitan lograr esta eficiencia en la operatividad transaccional y dar ese mayor valor agregado en el punto de venta.
- ▶ Aligerar los procesos operativos para incrementar la eficiencia y reducir costos.

Sin embargo, son también importantes las iniciativas dirigidas a garantizar la sostenibilidad de nuestro negocio en el tiempo a través de:

- ▶ Un manejo de riesgos integral, independiente y sofisticado.
- ▶ La ampliación de nuestras actividades en el ámbito de la gestión de activos.

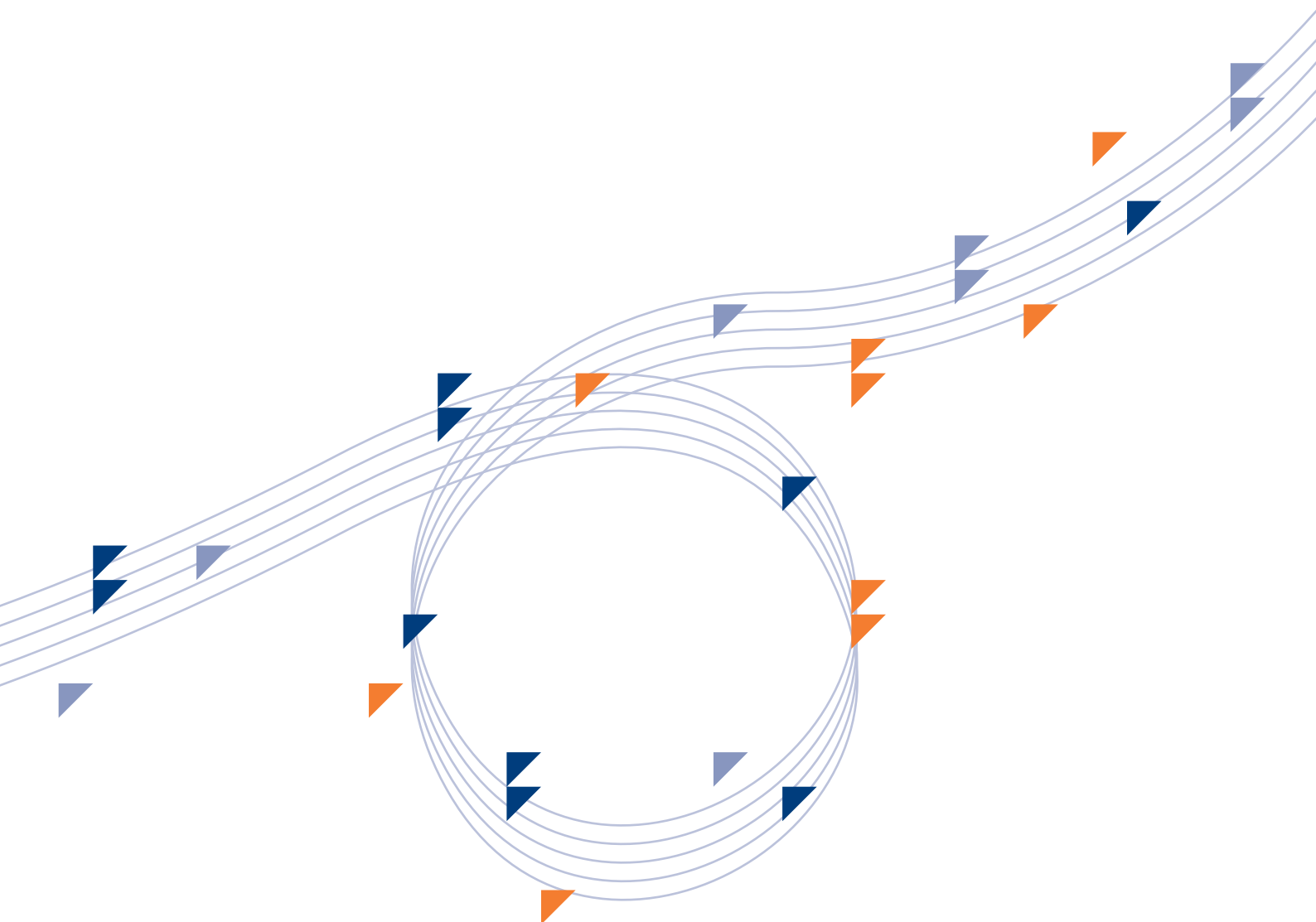


Más allá del 2009

La crisis económica desencadenada por la crisis financiera, los cambios que estamos viviendo en el mundo y los sistemas financieros, y la fuerte y global desaceleración del crecimiento, renuevan nuestra convicción de que en un país como el nuestro, el dinamismo de nuestra economía interna se nutre, en gran parte, de la incorporación a la actividad económica de los grandes sectores aún parcialmente marginados y con poco acceso al sistema financiero.

El nuestro es un sistema financiero que aún no ha alcanzado los niveles de sofisticación de las economías desarrolladas y, por ende, ha sido menos afectado por la crisis, y posee capacidad de expansión natural.

En estos aspectos radica la fuente de crecimiento futuro de nuestra organización. Nuestro éxito dependerá de nuestra habilidad para continuar nuestro proceso de bancarización y desarrollo del sistema financiero, dándole mayor énfasis a la simplicidad y a la eficiencia.



Premios y reconocimientos

Effie Oro

Effie Awards Perú 2008 es una premiación que actualmente se realiza en 34 países de Europa, Asia, América del Norte y Sudamérica, la cual condecora a campañas con estrategias creativas, que originen resultados exitosos y sobresalientes. Este año, recibimos el **"Galardón Effie Oro"** en la categoría **"Servicios de cualquier tipo"** por nuestra exitosa campaña **"Cuenta Sueldo BCP"**, la cual nos generó notables incrementos en la apertura de cuentas, respecto a años anteriores. Este galardón nos enorgullece y motiva para ser cada vez mejores, y seguir brindando a nuestros clientes la calidad de servicio que nos caracteriza.



The Banker

La reconocida publicación inglesa, referente mundial en la clasificación de los mil bancos más importantes del mundo, nos destacó como **"El Mejor Banco del Perú"** en su versión 2008. Esta premiación se realiza desde 1926 y galardona a la institución financiera líder en cada país, para lo cual considera el valor de los activos del último año, así como la información financiera provista por los propios bancos. Además, se reconoce el uso de la tecnología, el grado de innovación y el desarrollo de una estrategia que impacte en el posicionamiento de la entidad financiera a largo plazo.



Creatividad Empresarial

Por nuestro programa de beneficios **"Cuenta Sueldo BCP"**, nos hicimos merecedores del "Premio a la Creatividad Empresarial" en la categoría **"Servicios Bancarios, Financieros y de Seguros"**. Este premio es concedido por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), el grupo RPP, ATV y El Comercio, para condecorar a aquellas empresas innovadoras con logros significativos, y que pueden ser un ejemplo a seguir. Este premio nos impulsa a continuar brindando lo mejor del BCP a nuestros clientes, así como en innovar programas para su beneficio.



Responsabilidad social y desarrollo sostenible de las empresas

Nuestro programa educativo Piloto20 obtuvo el **"Premio a la Excelencia Anda 2008"** en la categoría **"Responsabilidad Social"** del V Concurso de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas, organizado por Perú 2021, la Universidad del Pacífico y la Pontificia Universidad Católica del Perú. Este mérito nos compromete a seguir motivando la práctica constante y el aprendizaje de los escolares del país, junto a más de 200 mil niños y 12 mil profesores, que actualmente nos acompañan como empresa, nos ratifica como ciudadano corporativo activo y responsable de este programa para el futuro del país.



VIII Encuesta Anual de Ejecutivos 2008

En la Octava Encuesta Anual de Ejecutivos 2008, realizada por la Cámara de Comercio de Lima, el BCP obtuvo el **primer lugar** en tres categorías distintas: **Banca Personal, Banca Empresarial y Empresa Modelo Peruana**. Además, destacó la figura de Dionisio Romero como el empresario peruano modelo y la del BCP, por contar con 56.9% de preferencia de los peruanos en banca personal. Por ello, nos sentimos orgullosos de que nuestros esfuerzos por brindar un servicio de alta calidad sea percibido con mayor frecuencia por numerosas personas, quienes son el sentido de nuestra dedicación y esfuerzo.



Premio Nacional a la Calidad 2008

El Comité de Gestión de la Calidad de la Sociedad Nacional de Industrias otorgó por segunda vez al BCP el **"Premio Nacional a la Calidad"** y la **"Medalla Empresa Líder"** en la categoría **"Oro"**, por su modelo de gestión Malcolm Baldrige llamado Modelo de Gestión BCP. Para ello, evaluó siete criterios: planeamiento estratégico, orientación hacia el cliente y el mercado, medición, análisis y gestión del conocimiento, orientación hacia el personal, gestión de procesos y resultados. Este premio nos motiva a seguir avanzando en la mejoría de nuestros procesos y en nuestra búsqueda de la excelencia.



La marca más valiosa del Perú

La prestigiosa revista de negocios **América Economía** nos destacó como la marca más valiosa del Perú y como una de las 50 más valiosas de América Latina, resultado basado en el estudio realizado por Interband, líder mundial en manejos de marcas, y que consideró también a empresas de diferentes rubros. Este importante reconocimiento es satisfactorio para la familia BCP, pues diariamente nuestro personal en su totalidad se compromete a construir nuestra marca, que está siendo reconocida a nivel internacional y que nos estimula a seguir progresando.



Latin Finance

Una vez más, **"Banks of the Year"**, premiación organizada anualmente por Latin Finance, designó al BCP como **"Best Bank"** (Banco del Año) Perú 2008, denominación que reconoce la excelencia y liderazgo de las instituciones financieras en 17 países latinoamericanos. Este premio nos llena de satisfacción porque el BCP sigue distinguiéndose por su rigurosa consolidación y liderazgo.

LATINFINANCE

Visión gráfica de la gestión 4





Cifras del banco

Indicador	2006	2007	2008
Rentabilidad			
Utilidad neta (US\$ millones)	247.8	331.7	423.5
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	0.19	0.26	0.28
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ (%)	28.6	31.7	32.8
Retorno sobre activos promedio ¹ (%)	2.5	2.4	2.4
Ratios operativos (%)			
Gastos operativos sobre ingresos totales ^{2,3}	49.1	51.3	50.3
Gastos operativos sobre activos promedio ^{1,2}	3.6	3.4	3.3
Balance (fin de periodo, en US\$ millones)			
Activos	10,672	14,987	18,298
Préstamos netos	5,678	7,978	10,222
Depósitos	8,356	11,179	14,235
Patrimonio neto	965	1,133	1,395
Capitalización (Nº de veces)			
Activo total sobre patrimonio	11.1	13.2	13.1
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo ⁴	8.5	8.4	8.7
Calidad de la cartera (%)			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	1.3	0.7	0.8
Provisiones sobre préstamos vencidos	249.5	351.8	271.9
Otros datos			
Número de acciones, neto (en millones)	1,287	1,287	1,508
Precio promedio por acción (en S/.)	7.1	10.2	9.4
Número de empleados	10,771	12,667	15,971

1 Promedio determinado tomando los saldos finales de cada trimestre.

2 Los gastos operativos incluyen remuneraciones (sin incluir el plan complementario de participación en las utilidades), gastos administrativos, depreciación y administración.

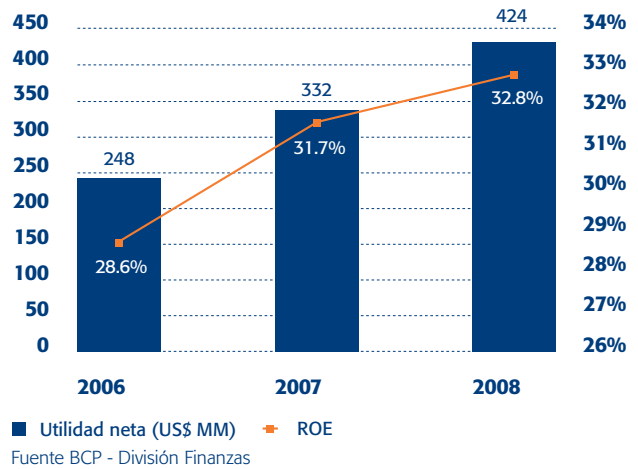
3 Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones y ganancias por operaciones de cambio.

4 Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

Cifras no auditadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Principales indicadores de gestión

Utilidad neta y ROE



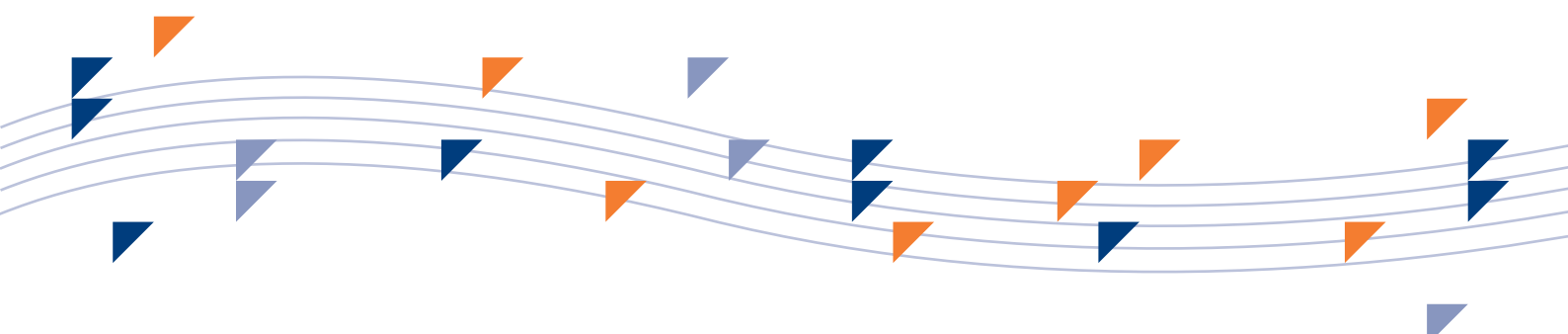
Resultados

Al culminar el año 2008, el BCP registró una utilidad neta de US\$ 423.5 millones, cifra que representó un crecimiento de 27.7%, con respecto a la utilidad del ejercicio anterior (US\$ 331.7 millones). A pesar del entorno financiero actual, la utilidad alcanzada constituyó un nuevo récord para el BCP, que le ha permitido mantener la tendencia creciente iniciada en el año 2004, con un crecimiento promedio anual de 38.2%. Como consecuencia de esta excelente evolución, el retorno sobre el patrimonio (ROE) continuó mejorando y alcanzó un nivel de 32.8%, mayor al promedio del sistema (31.1%).

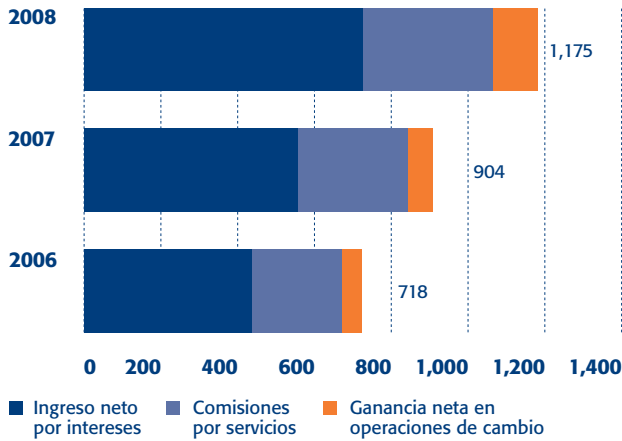
Este notable resultado se logró gracias al constante y sólido desarrollo de nuestra cartera de colocaciones en todos los segmentos y productos, y que se mantuvo hasta en los últimos meses

del año. Ello se reflejó en el incremento del margen neto por intereses (29.5%), el crecimiento de los ingresos no financieros (16.5%) y el buen control de gastos, que en su conjunto aumentaron al ritmo de la expansión de nuestra red en 12%.

Es importante resaltar que este desempeño sobresaliente se ha logrado a pesar de la crisis financiera internacional, que se agudizó a partir del tercer trimestre del 2008 e influyó las políticas de inversión para nuestros activos líquidos, así como las políticas anti-inflacionarias adoptadas por el BCR durante los primeros nueve meses del año, lo que condujo a una recomposición de dichos activos líquidos hacia instrumentos de menor rentabilidad.

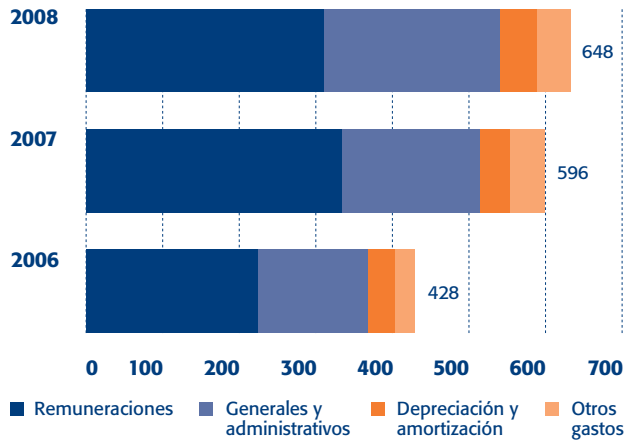


Ingresos operativos (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

Gastos operativos (US\$ millones)



Fuente BCP - División Finanzas

Desempeño operativo

Los ingresos operativos del banco se incrementaron en 29.9%, con relación al 2007. Esta evolución se debe principalmente al crecimiento de 29.5% del margen por intermediación, como resultado de la expansión de 27.6% de las colocaciones (+35.5%, si se miden como saldos promedios diarios) y de 0.4% de la cartera de inversiones, que a su vez fue reforzado por el positivo desempeño de los otros dos componentes de los ingresos financieros. De esta manera, las comisiones por servicios se elevaron en 19.7% y la ganancia neta en operaciones de cambio presentó un aumento extraordinario de 82.5%, debido a la buena gestión de la tesorería en un contexto de grandes fluctuaciones del tipo de cambio.

Por su parte, los gastos operativos aumentaron 12% como consecuencia del fuerte crecimiento de nuestra red de agencias, la cual pasó de 273 a 330 en el transcurso del año. De este modo, los

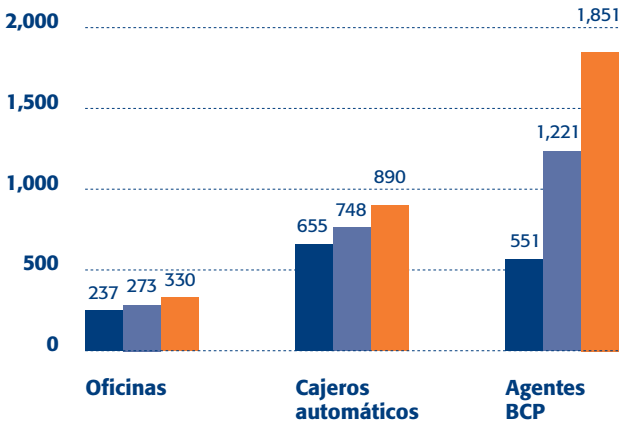
niveles de gasto de personal, excluyendo el efecto de la provisión y cobertura por el programa SAR, se elevaron en 20.4%, lo cual refleja la necesidad de mayor contratación de empleados (12,667 en el 2007 vs. 15,971 al cierre del 2008).

Los gastos generales y administrativos crecieron 26.2%, debido principalmente a nuestras campañas de marketing y al desarrollo de sistemas, así como por el despliegue de nuestra red.

Como resultado, y a pesar de los costos asociados a nuestra expansión, el índice de eficiencia del BCP mostró un excelente desempeño y alcanzó un valor de 50.3%, menor al 51.3% obtenido en el 2007.



Evolución de canales de atención
(Número de unidades)



■ Dic 06 ■ Dic 07 ■ Dic 08

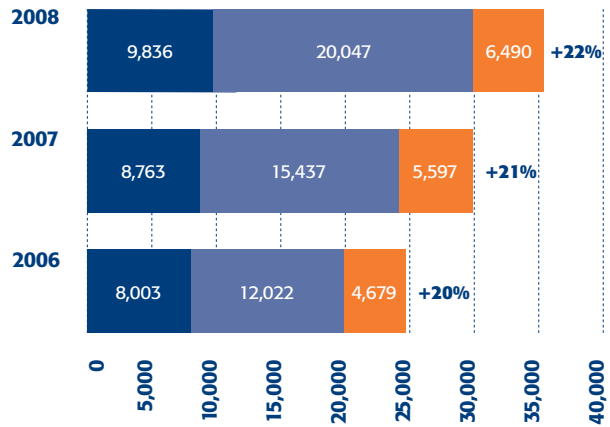
Fuente BCP - División Finanzas

Canales de atención

En el 2008, orientamos nuestra estrategia a consolidar la expansión de nuestros principales canales de atención al cliente, consecuente con la necesidad de brindar cada vez mayores y mejores accesos al sistema financiero, acompañados de productos adecuados a las necesidades de nuestros clientes, que permitirán incrementar nuestro nivel de penetración bancaria y expandir el negocio tradicional y transaccional.

Al cierre del 2008, contamos con 57 oficinas adicionales, 58.3% más que en el 2007, con lo cual consolidamos nuestro posicionamiento en este canal. Los cajeros automáticos (ATM's), por su parte, se incrementaron en 142; mientras que nuestro innovador canal, el Agente BCP, registró mayor dinamismo al agregarse 630 agentes durante el año.

Transacciones promedio mensual
(Miles)

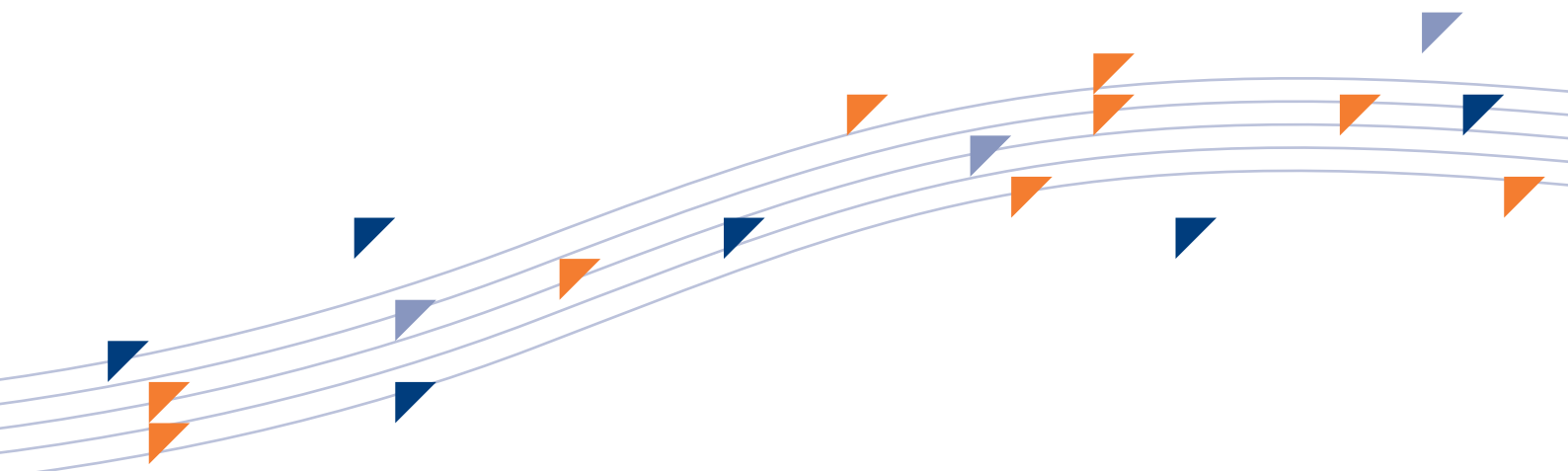


■ Ventanilla ■ Canales alternos ■ Otros canales

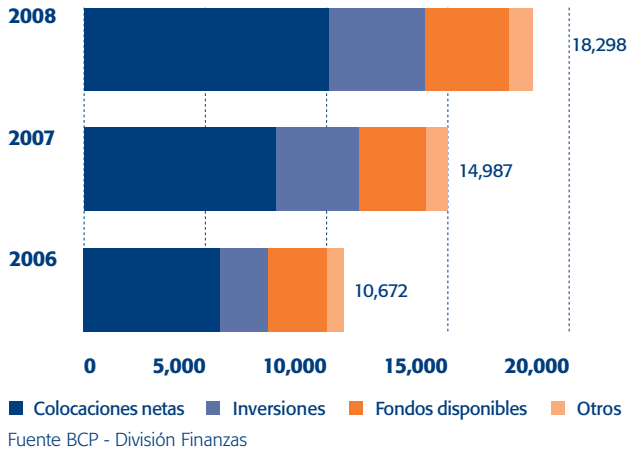
Fuente BCP - División Finanzas

La estrategia implementada expandió nuestra red en 37%, y se caracterizó por el crecimiento de los canales a nivel nacional, con un aumento de 38.6% en provincias. Así, la red de atención a clientes en zonas menos atendidas se amplió como parte de nuestro esfuerzo por ampliar la penetración bancaria.

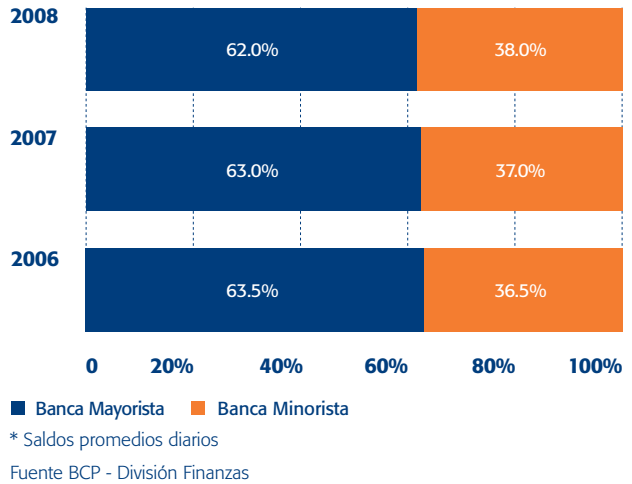
Nuestro crecimiento en la red nos permitió atender el mayor nivel de demanda por servicios y productos bancarios, que se reflejó en el significativo incremento de 22.1% en el promedio mensual de transacciones, con respecto al año anterior.



Composición de activos (US\$ millones)



Composición de la cartera de colocaciones* (%)



Activos y colocaciones

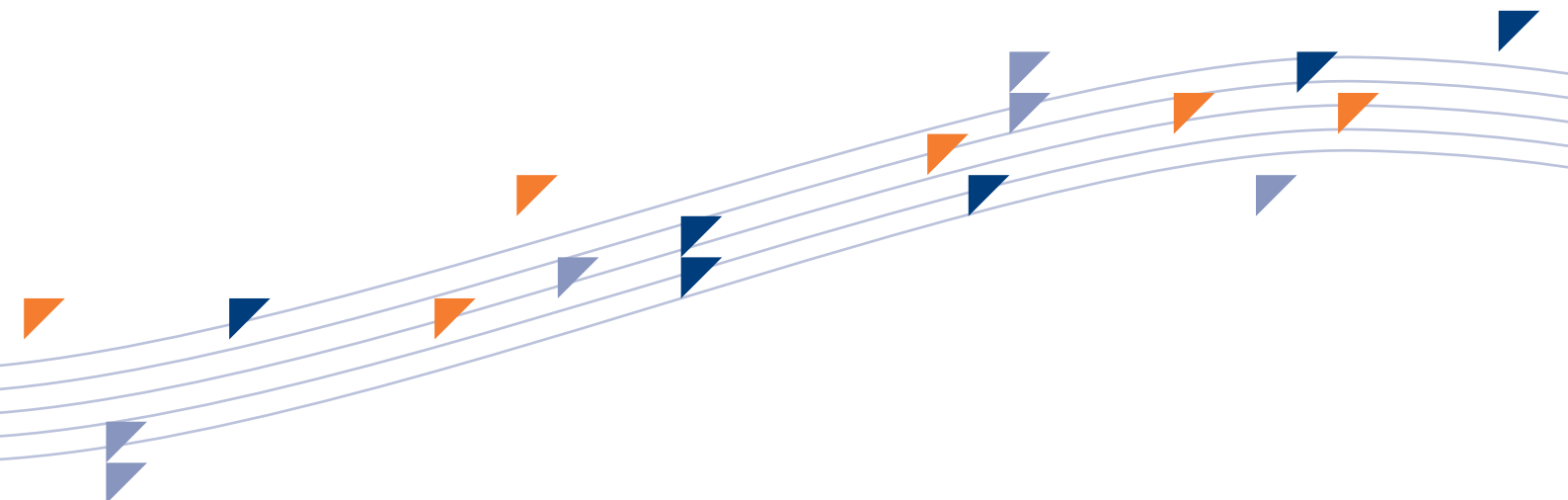
Al cierre del 2008, los activos del BCP alcanzaron US\$ 18,298 millones, lo cual representa un incremento de 22.1% con relación al año 2007.

El principal componente de los activos sigue siendo las colocaciones, que se expandieron en 27.6% (US\$ 10,445 millones) respecto al año anterior. Este crecimiento se registró en todas las bancas y estuvo acompañado de la continua recomposición de la cartera hacia segmentos de mayor dinamismo como es la Banca Minorista, la cual representa 38% de la cartera en comparación al 26% de cinco años atrás.

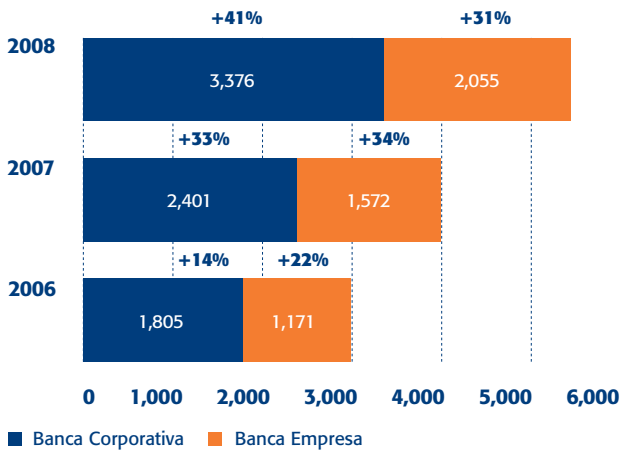
Por otro lado, el año 2008 también se caracterizó por la recomposición del resto de los activos líquidos, que se evidenció en la evolución de la

participación de los fondos disponibles respecto al total de activos, la cual pasó de 18.7% a 19.3%. Ello fue consecuencia de la política anti-inflacionaria del BCR, aplicada en los primeros nueve meses del año, y de la acentuación de la crisis internacional durante el último trimestre, que requirió mayores niveles de liquidez como medida preventiva.

El portafolio de inversiones se incrementó en 0.4% en el 2008 y mantuvo una posición en instrumentos conservadores, altamente líquidos y seguros, como son los certificados de depósito del BCR, que representan aproximadamente 63.8% del total.

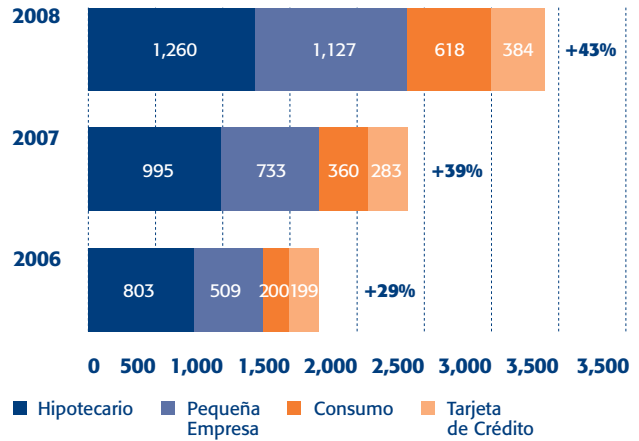


Cartera de la Banca Corporativa y de la Banca Empresa* (US\$ millones)



* Saldos promedios diarios
Fuente BCP - División Finanzas

Distribución de la cartera de la Banca Minorista y PYME* (US\$ millones)



* Saldos promedios diarios
Fuente BCP - División Finanzas

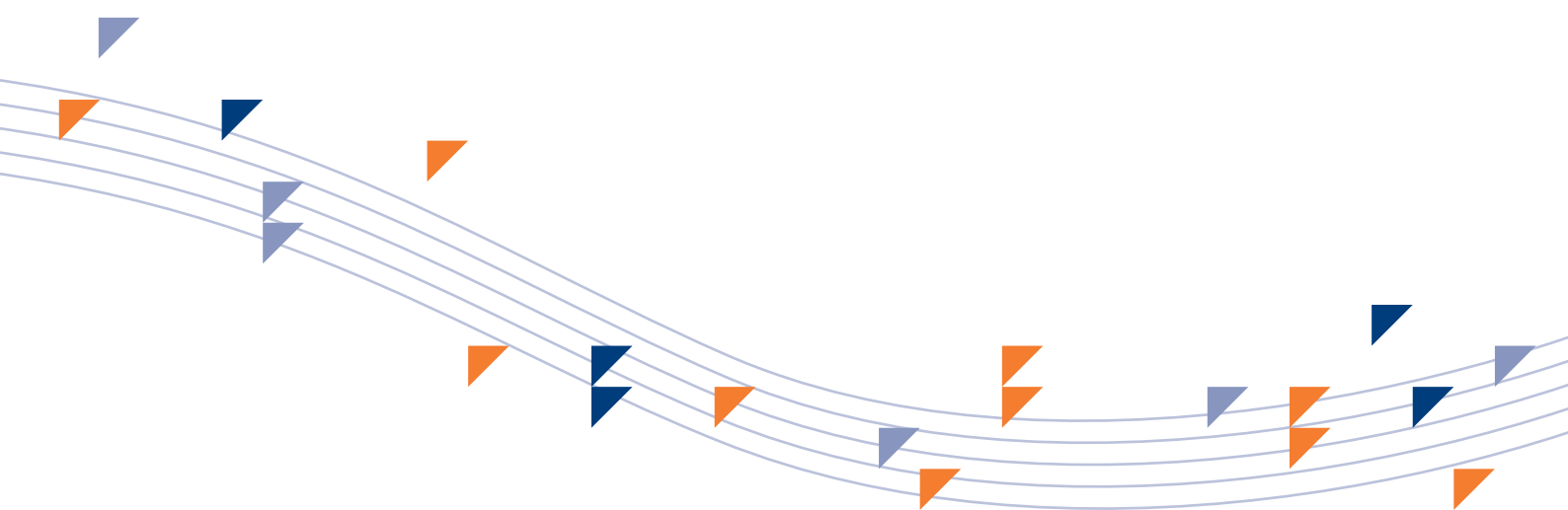
Colocaciones por segmento

La Banca Corporativa y la Banca Empresa presentaron crecimientos significativos en saldos promedios diarios de 40.6% y 30.2%, respectivamente, con relación al año anterior. La expansión de las colocaciones es el resultado del mayor dinamismo del sector empresarial en todos los niveles, producto del impulso de la demanda interna. Es así que, el BCP ha logrado mantener su liderazgo, con participaciones de mercado de 48.1% en el segmento corporativo y de 37.1% en el empresarial.

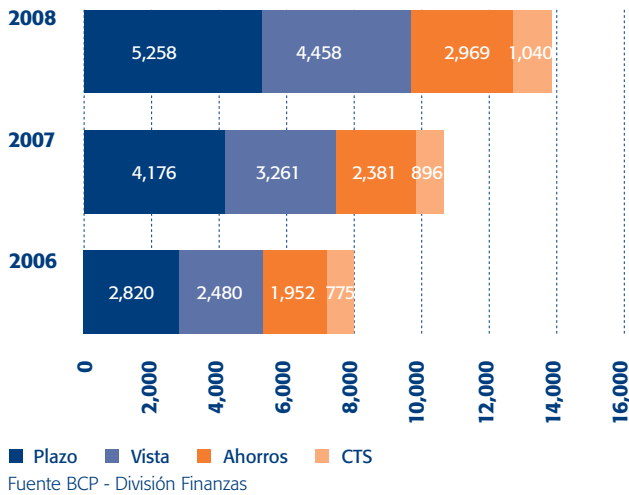
Por su parte, la cartera del sector minorista se incrementó en 42.9% con respecto al año anterior,

lo que significó un saldo promedio diario de US\$ 3,390 durante el 2008. Los productos de mayor crecimiento fueron consumo y PYME, los cuales aumentaron 71.5% y 53.8%, respectivamente. Estos productos representan en conjunto más de 50% del total de colocaciones minoristas.

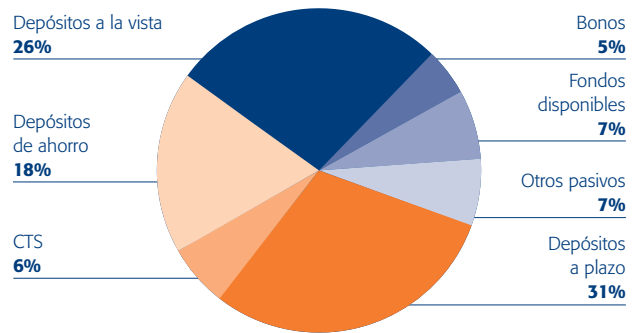
De otro lado, los créditos hipotecarios crecieron 26.6% y se mantuvieron como el principal componente de la cartera minorista con un total de US\$ 1,260 millones, mientras que el producto tarjeta de crédito se incrementó en 35.7%.



Composición de los depósitos (US\$ millones)



Estructura de fondeo (%)



Fuente BCP - División Finanzas

Pasivos y depósitos

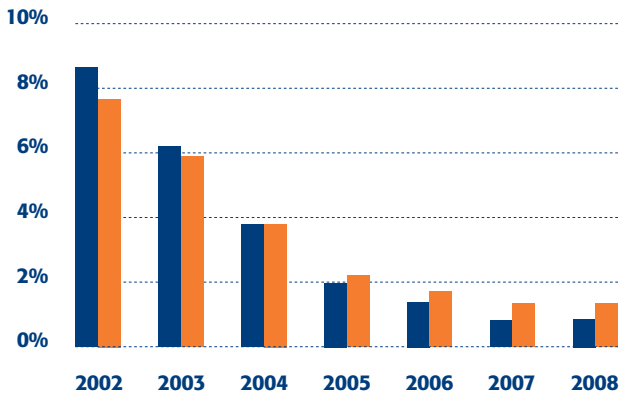
El total de depósitos del BCP asciende a US\$ 14,235 millones al cierre del 2008, lo cual representa un incremento de 27.3%, con respecto a la captación de depósitos del año previo.

Esta evolución favorable fortalece nuestra estructura de fondeo, pues los depósitos representan 84.2% de las fuentes de financiamiento, y consolida nuestro liderazgo en el sistema con una participación de mercado de 38.5%. Cabe resaltar que el BCP se mantiene como líder en el negocio de fondos mutuos, con un fondo administrado de US\$ 1,273.6 millones, a través de su subsidiaria Credifondo.

Nuevamente, los depósitos a la vista presentaron el mayor nivel de expansión, con un crecimiento de 36.7%. Asimismo, los depósitos a plazo y de ahorros se incrementaron en 25.9% y 24.7%, respectivamente. Por su parte, los depósitos CTS registraron un aumento moderado de 16.0%, debido a la constante competencia de otras entidades en el mercado y a la sensibilidad de los clientes sobre los intereses que ellos generan.

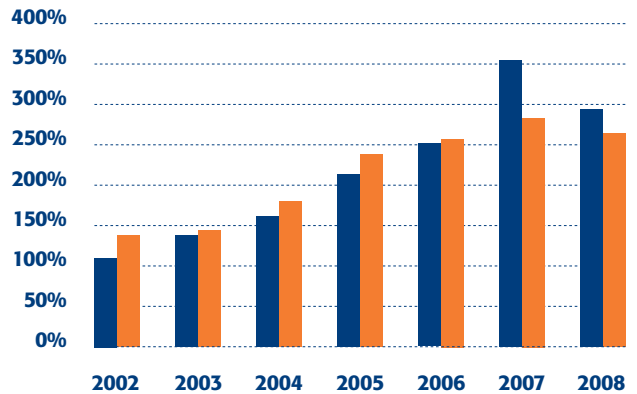


Calidad de cartera
(Créditos vencidos / Total de colocaciones, %)



■ BCP ■ Sistema
Fuente BCP - División Finanzas

Ratio de cobertura
(Provisiones acumuladas / Cartera vencida, %)



■ BCP ■ Sistema
Fuente BCP - División Finanzas

Riesgos

La morosidad en el Perú mantuvo la tendencia favorable de los últimos años, al constituirse como una de las más bajas en toda la región, con un índice de calidad de cartera para el sistema financiero de 1.27%.

En ese sentido, el BCP posee un indicador, inclusive menor al sistema, de 0.8%, similar al del 2007. Este resultado es consecuencia de la mejor situación económica del país, que genera buenos niveles de liquidez en las personas y las empresas, y a las exigentes políticas crediticias. Por ello, y en concordancia con el crecimiento de la cartera, los créditos vencidos pasaron de US\$ 60.3 millones en el 2007 a US\$ 82.1 millones en el 2008.

Además, el BCP mantiene políticas conservadoras de provisionamiento y administración de riesgos crediticios, por lo que nuestro ratio de cobertura continúa siendo uno de los más altos del mercado, y ubicándose por encima del sistema. Sin embargo, en el año 2008, este mostró una disminución con respecto al año anterior (351.8% vs. 271.9%).

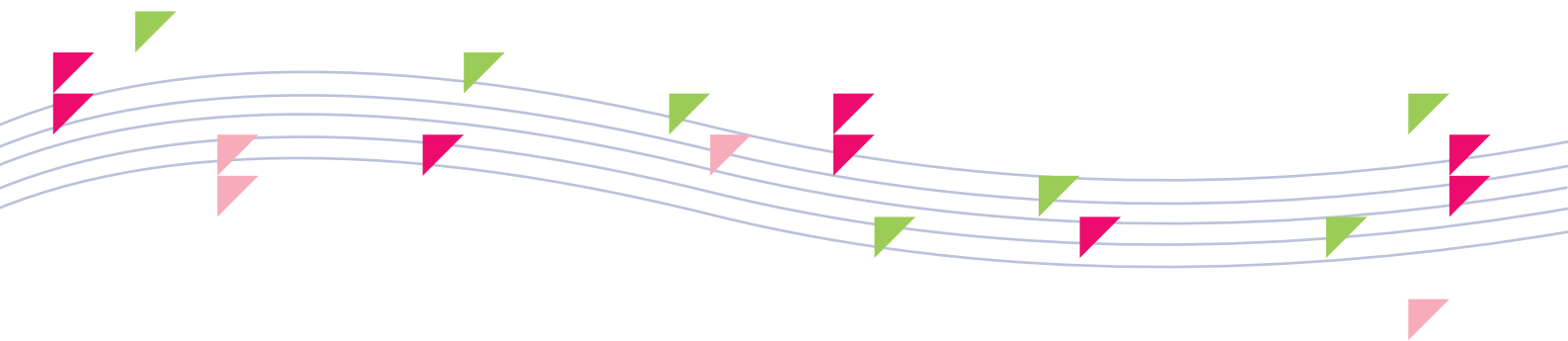
Las provisiones totales acumuladas alcanzaron un total de US\$ 223.2 millones, 6.3% mayor al registrado en el 2007. Este monto incluye las provisiones pro cíclicas aplicadas este año, las cuales -de acuerdo con la SBS- se constituyen en épocas de bonanza como la actual, como una medida cautelar para aplicarse en períodos complicados.



Unidades de negocio 5







Banca Mayorista

La Banca Mayorista siguió el ritmo del crecimiento económico del sector empresarial en el país, destacando el impulso proveniente del segmento corporativo.

El BCP ha desarrollado de manera sostenible el segmento corporativo, lo que se evidencia en los altos niveles de participación de mercado que mantiene con estos clientes a lo largo de los años. La Banca Mayorista en el BCP ofrece soluciones financieras sofisticadas e innovadoras, orientadas a cubrir las necesidades de nuestro universo de clientes empresariales, a través de dos principales segmentos: Banca Empresa y Banca Corporativa, que incluye al segmento especializado de Banca Institucional. Contamos además con unidades especializadas que dan soporte a todas nuestras unidades de negocios: Leasing, Finanzas Corporativas, Negocios Internacionales y Servicios para Empresas.

Durante el año 2008, la Banca Mayorista siguió el mismo ritmo de crecimiento económico del sector empresarial en el país. Para ello, fue necesario marcar una estrategia de negocios, que le permitiera mantener el liderazgo frente a un mercado financiero cada vez más competitivo. Así, su participación de mercado en créditos comerciales al concluir el 2008 alcanzó 41.1%, según el reporte crediticio de la SBS.

Indicadores de resultado de la Banca Mayorista (US\$ millones)

Resultados	2007	2008	Variación
Margen por intermediación	152	184	21%
Ingresos por servicios	114	157	38%
Utilidad neta	108	141	31%

Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

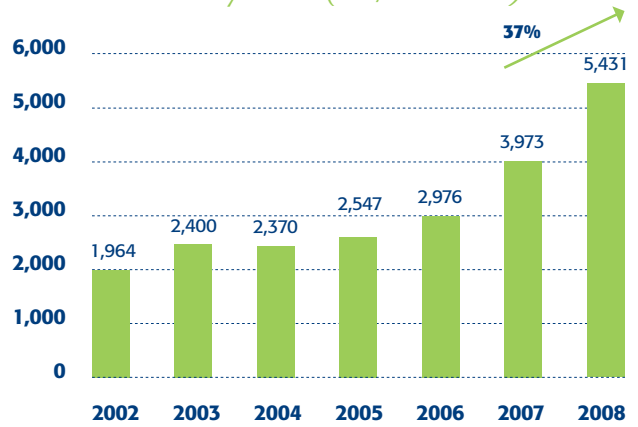
La Banca Mayorista continuó la tendencia positiva en colocaciones directas iniciada en años anteriores, un nivel promedio durante el año de US\$ 5,431 millones, lo que representa un crecimiento de 37% con relación al año anterior. Dicho resultado, se logró a pesar de la alta participación de mercado 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.

El margen por intermediación financiera anual obtenido por la Banca Mayorista fue US\$ 184 millones, lo que equivale a un crecimiento de 21% respecto al año anterior. Ello se originó, principalmente, por el incremento del volumen de negocios que compensó la tendencia de reducción de los *spreads* activos. Los ingresos por servicios, que representan uno de los rubros que cada vez adquiere mayor relevancia en este segmento, ascendieron a US\$ 157 millones en el 2008 y participan con 46% del total de los ingresos que genera la Banca Mayorista.

Las colocaciones de esta banca representan 54% del total de colocaciones del BCP, producto de la continua recomposición de cartera hacia segmentos de mayor dinamismo y más rentables. Sin embargo, cada vez más, los depósitos constituyen una importante fuente de ingresos, y representaron 46% del total de los depósitos del banco para el 2008.

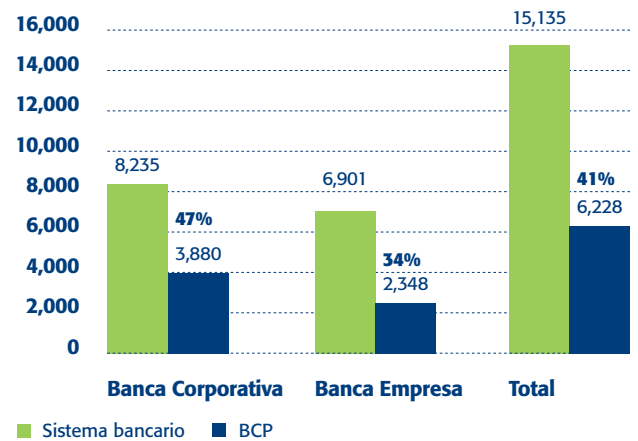
Los resultados del ejercicio, a diciembre de 2008, reflejan la generación de utilidad por US\$ 141 millones.

Colocaciones directas de la Banca Mayorista (US\$ millones)



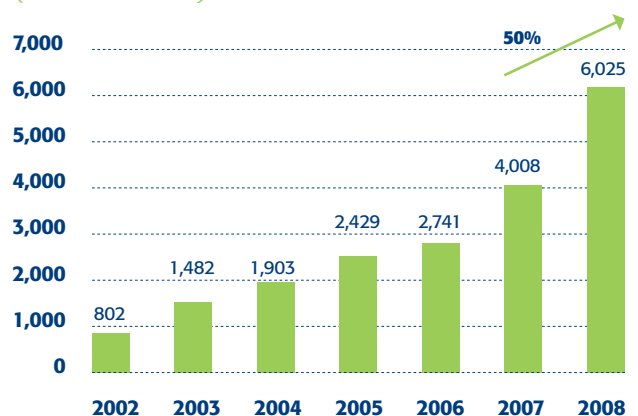
Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Créditos comerciales y participación de mercado (US\$ millones)



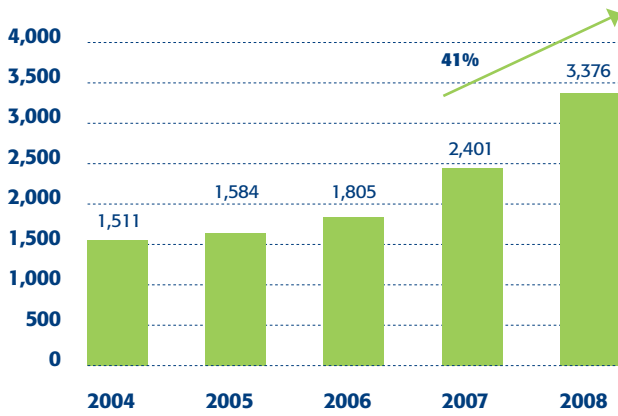
Fuente SBS

Depósitos de la Banca Mayorista (US\$ millones)



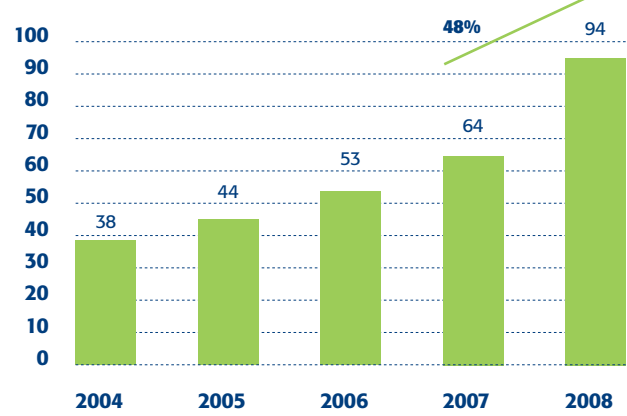
Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Colocaciones directas de la Banca Corporativa (US\$ millones)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Ingresos por servicios de la Banca Corporativa (US\$ millones)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Corporaciones

Nuestra importante franquicia e imagen corporativa ha seguido incentivando el crecimiento de los negocios en este segmento tradicional del BCP. Las colocaciones de Banca Corporativa -segmento que atiende a las grandes corporaciones y empresas- crecieron por quinto año consecutivo -medidas en saldos promedios diarios-, y alcanzaron US\$ 3,376 millones, lo que implica un crecimiento de 41% respecto al 2007, importante en un contexto de menor crecimiento en volúmenes, comparado con el 2007.

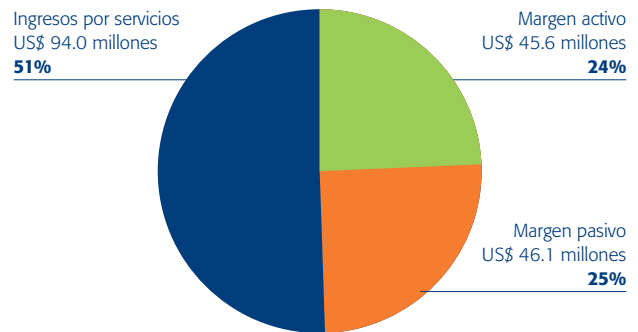
Nuestra participación de mercado en colocaciones directas ascendió a 47.1% al finalizar el 2008, con lo que nos mantenemos como líderes en este segmento.

Por el lado de los pasivos, esta banca mantiene un crecimiento sostenido en depósitos, la cual concentra aproximadamente 35% del total de depósitos del BCP. En el 2008, el saldo promedio de depósitos durante el año llegó a US\$ 4,647 millones, lo que refleja una tendencia de crecimiento importante en estos últimos años.

El enfoque transaccional de nuestra institución ha llevado a desarrollar los servicios que ofrece el BCP a nuestra amplia clientela corporativa, diseñados para simplificar y agilizar toda necesidad financiera. De esta manera, los ingresos no financieros en esta banca, al igual que en el caso de la Banca Empresa, adquieren cada vez mayor relevancia con relación a los ingresos totales. En el 2008, representaron 51% del total de ingresos (financieros más no financieros), y alcanzaron niveles de US\$ 94 millones en el año. Este año destaca el crecimiento en el negocio de cambio de monedas, por los altos volúmenes y alta volatilidad del dólar norteamericano.

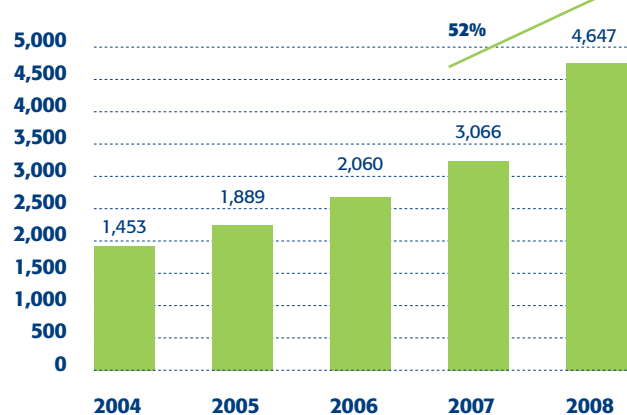
Con todo ello, la utilidad neta anual del segmento corporativo fue US\$ 76.2 millones, monto mayor en 43% al registrado en el 2007.

Composición de los ingresos totales de la Banca Corporativa (%)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Depósitos de la Banca Corporativa (US\$ millones)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

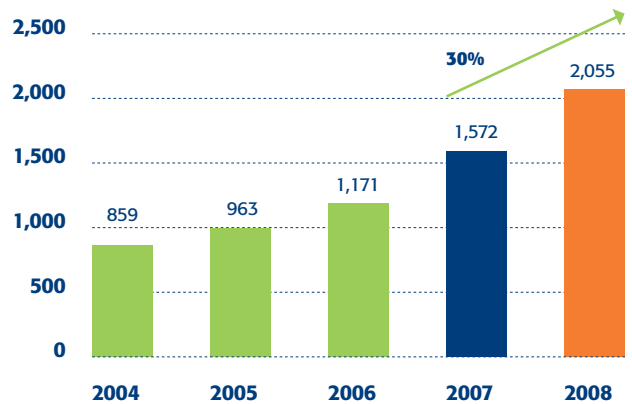
Empresas

Las colocaciones directas de la Banca Empresa -segmento que atiende a nuestros clientes del sector intermedio empresarial- continuaron en ascenso en el 2008, a razón de 30% respecto del 2007, al lograr un nivel promedio durante el año de US\$ 2,055 millones, gracias al buen ritmo de crecimiento de la economía.

El margen por intermediación financiera obtenida por la Banca Empresa en el año superó US\$ 91 millones, lo que equivale a un crecimiento de 23% en relación con el año anterior. Ello se originó, principalmente, por el incremento del volumen de negocios que compensó la tendencia de reducción de los *spreads* activos, debido a la fuerte competencia que enfrenta este segmento por parte de las demás empresas del sistema financiero.

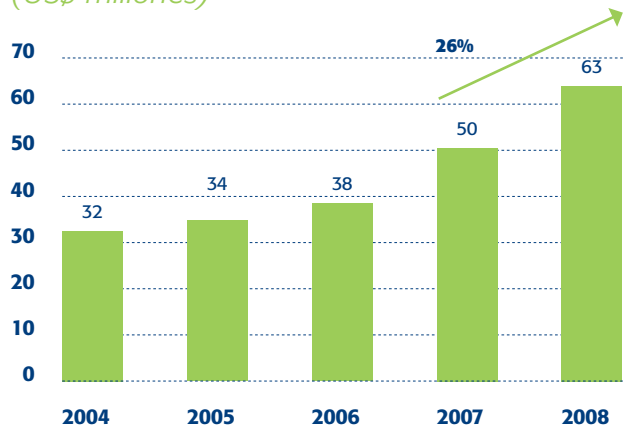
Nuestro enfoque transaccional en el ámbito global se refleja también en esta unidad de negocios. Por ello, los ingresos no financieros en esta banca adquieren cada vez mayor importancia con relación a los ingresos totales, de forma tal que, para el 2008, representan 41% del total de ingresos (financieros más no financieros), al alcanzar niveles de US\$ 63.1 millones. Con todo ello, la utilidad neta en el año del segmento empresarial fue de US\$ 64.6 millones, monto superior en 19% al registrado en el 2007.

Colocaciones directas de la Banca Empresa (US\$ millones)



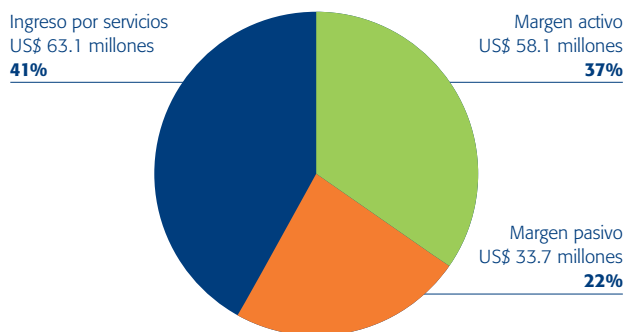
■ Incluye colocaciones por US\$ 80 millones trasladados de la División Comercial.
 ■ Incluye colocaciones por US\$ 83 millones trasladados de la División Comercial.
 Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Ingresos por servicios de la Banca Empresa (US\$ millones)



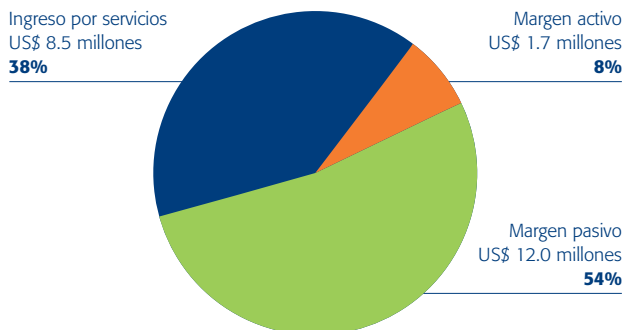
Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Composición de los ingresos totales de la Banca Empresa (%)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Composición de los ingresos totales de la Banca Institucional (%)



Fuente SIG - Planeamiento y Finanzas

Instituciones

Con el asesoramiento otorgado a casi mil instituciones del país, la Banca Institucional cumplió una década de muy productiva existencia y de aporte al crecimiento del BCP.

En el transcurrir de estos diez años, el equipo de la Banca Institucional ha posicionado dos reflexiones permanentes respecto a sus clientes: "¿Qué necesita nuestro cliente?" y "¿De qué tipo de cliente estamos hablando?". Las respuestas que surgieron impulsaron a esta unidad de negocios a reformular la segmentación de su cartera en el 2004, para lo cual se estableció cinco segmentos especializados orientados a atender mejor al cliente institucional: sector Gobierno Central, sectores Gobierno Regional y Local, sector educativo, sector ONG y entidades micro-financieras, gremios, asociaciones civiles, clubes e instituciones religiosas.

A lo largo del año 2008, ha gestionado en promedio más de US\$ 1,900 millones en depósitos e inversiones confiados por sus clientes, equivalentes a 14% de los depósitos del BCP.

Los ingresos por servicios son muy importantes para la Banca Institucional y alcanzaron US\$ 8.5 millones en el 2008, 15% superior respecto al año 2007. Cabe resaltar el aumento de los clientes institucionales en provincias, que proyectamos sean una continua fuente de crecimiento en los próximos años.

Unidades de soporte

2008: Año de crisis financiera internacional

El 2008 ha sido un año de muchos retos para las instituciones financieras en el ámbito mundial.

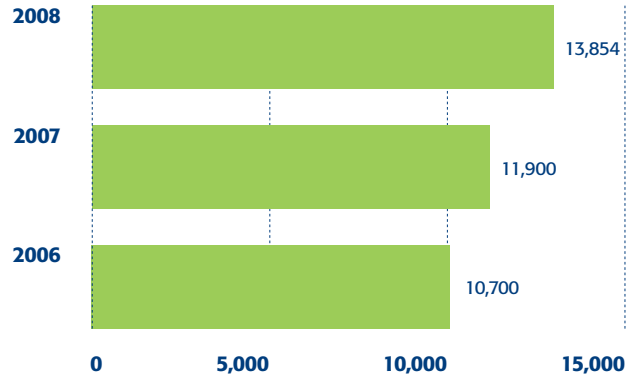
El año se inició con la particularidad de haber podido conseguir del mercado bancario internacional un crédito sindicado por US\$ 410 millones a tres años, en condiciones muy atractivas en un entorno de deterioro del crédito. También tomamos la decisión de no salir al mercado internacional de capitales en búsqueda de fondos, dada la volatilidad y la poca respuesta de sus diversos actores.

Hemos estado muy activos al solicitar fondos vía adeudos con bancos del exterior a corto plazo y, a su vez, hemos logrado superar la cifra de US\$ 1,000 millones en nuestro *stock* de deuda. A pesar de que, las tasas de interés aumentaron progresivamente, el BCP logró obtener las más competitivas del mercado y financiar sus colocaciones sin mayor presión. Adicionalmente, vale comentar que el BCR estableció varias medidas de manejo cambiario y de lucha contra la inflación; a raíz de estas medidas, se creó el encaje a los adeudos del exterior, lo que incrementó significativamente sus costos.

Al mes de noviembre y dada la menor oferta de fondos de bancos extranjeros, se redujo el encaje a los adeudos; sin embargo, el BCP se encuentra en una posición de extrema liquidez, que permite atender las necesidades de sus clientes con sus propios fondos.



Ingresos por operaciones de comercio exterior (US\$ miles)



Fuente BCP

El negocio de *factoring* internacional ha continuado su crecimiento dentro de lo esperado, al pasar de un volumen anual de negocios de US\$ 62 millones en el 2007 a US\$ 106 millones en el 2008.

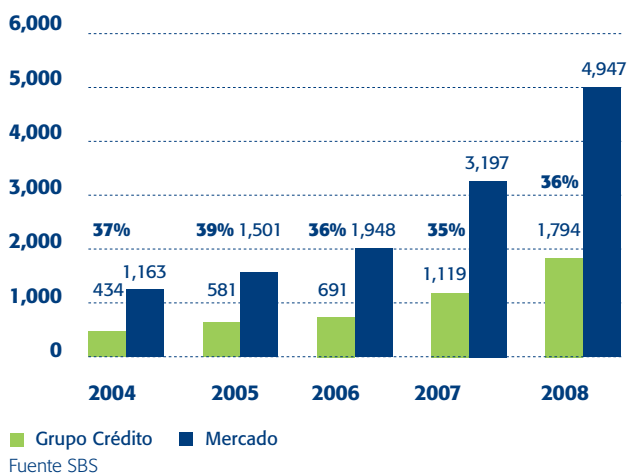
La estrategia para incrementar los ingresos por servicios en comercio exterior siguió siendo priorizada en el 2008, lo que se tradujo en un crecimiento anual de 16.4% hasta alcanzar un nivel de US\$ 13.9 millones en el año.

Hemos logrado mantener elevada nuestra participación de mercado en el negocio global de productos de comercio exterior, en niveles de 36.5%.

En el mes de setiembre, se realizó una gira por Asia y se visitó bancos de China, Corea, Taiwán, Japón y Hong Kong, con la finalidad de presentar al BCP, incrementar la relación de negocios y evaluar los riesgos y la cultura, siendo el resultado muy exitoso.

Como parte de nuestro acercamiento con Asia, durante las reuniones del APEC realizadas en el mes de noviembre en la ciudad de Lima, firmamos un convenio a corto y mediano plazo con Korea Eximbank, para financiar las importaciones de equipos y bienes de capital de origen coreano o fabricados por empresas coreanas en cualquier parte del mundo, hasta por US\$ 50 millones. Además, suscribimos un convenio de cooperación con China Development Bank, para el proyecto minero El Galeno, que tendrá inversiones de aproximadamente US\$ 2 billones.

Financiamiento leasing y participación de mercado (US\$ millones)



Más clientes convencidos de los beneficios del leasing

Desde el año 2001, mantenemos nuestro liderazgo en el mercado de arrendamiento financiero. El 2008 nos ha permitido llegar a 36.3% de participación dentro de todas las entidades bancarias y empresas especializadas del país, si se considera lo colocado en BCP y Credileasing.

El mayor crecimiento del mercado desde setiembre de 2004 se produjo el 2007 (64% respecto a diciembre del año anterior). Al finalizar el 2008, el mercado de leasing alcanzó US\$ 4,900 millones colocados aproximadamente, que significó un incremento de 54.8% con respecto a diciembre de 2007. Además de la tendencia creciente en el 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, el comportamiento del 2008 se vio marcado por el crecimiento de la economía peruana generado, principalmente durante el primer semestre del año.

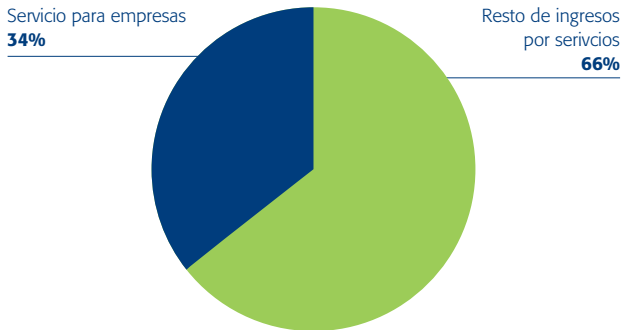
Al igual que el 2007, nuestro liderazgo se ha concentrado el 2008 en clientes corporativos y de mediana empresa, entre los que destacan dos grandes empresas cuyas colocaciones ascendieron aproximadamente a US\$ 128 millones, así como otras operaciones por US\$ 129 millones que terminarán de desembolsarse entre el 2009 e inicios del 2010. Asimismo, tuvimos un importante crecimiento en el sector PYMES, al haber colocado en el año US\$ 125 millones versus US\$ 48 millones colocados en el 2007.

Financiamiento para más y mejores proyectos

Durante el 2008, el área de Finanzas Corporativas -dedicada a actividades de banca de inversión y financiamiento estructurado- creció en línea con el importante desarrollo de la economía del país y, sobre todo, del mercado de capitales local, lo cual generó ingresos por comisiones de estructuración, asesoría y colocación por más de US\$ 8.4 millones.

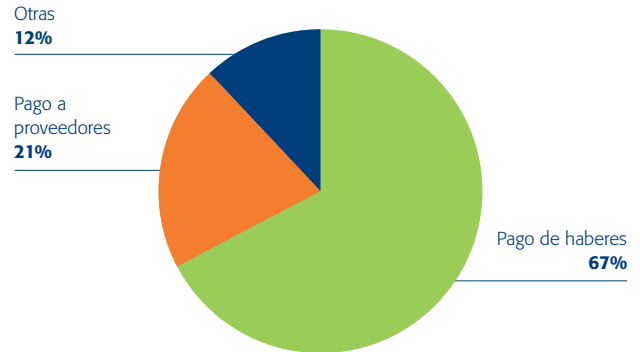
Este logro fue producto de la mayor cantidad y de la envergadura de los nuevos proyectos que se desarrollaron en el país, los cuales requirieron de financiamiento y en los que el área de Finanzas Corporativas del BCP tuvo un rol preponderante. Entre los principales proyectos y operaciones estructuradas en el 2008 se encuentran el préstamo sindicado a mediano plazo otorgado a Compañía de Minas Buenaventura por US\$ 450 millones, que ha destacado como el mayor financiamiento estructurado por un banco local; el arrendamiento financiero por US\$ 95 millones otorgado a Duke Energy Egenor para la construcción de la central térmica "Las Flores" y los préstamos sindicados a Transportadora de Gas del Perú (TGP) por US\$ 80 millones y US\$ 150 millones, destinados a la ampliación de la capacidad del ducto de gas de Camisea a Lima. Asimismo, destacaron una operación de retroarrendamiento financiero por S/. 244 millones y el préstamo a mediano plazo a Inversiones en Turismo (Intursa) por US\$ 50 millones, destinado a financiar, parcialmente, su plan de inversiones, incluyendo la construcción del Westin Lima Hotel.

Participación de Servicios para Empresas en los ingresos no financieros del BCP (%)



Fuente BRIS - Reporte de Ingresos por Servicios / BCP - División financiera

Operaciones monetarias realizadas a través de Telecrédito*



*Total de operaciones: 2'216,000 mensuales
Fuente BCP

En cuanto al mercado de capitales, estructuramos con éxito la Oferta Pública de Compra (OPC) de acciones comunes emitidas por una empresa minera, así como una oferta privada de acciones, realizada simultáneamente en la Bolsa de Valores de Lima y en el Alternative Investment Market (AIM) de la Bolsa de Londres, entre otras operaciones. Asimismo, el área de Finanzas Corporativas participó activamente en las primeras colocaciones privadas de bonos de empresas chilenas en el Perú, por un monto superior a S/. 500 millones.

Líderes en soluciones de manejo de tesorería

En el 2008, el área de Servicios para Empresas cumplió diez años de creación. Durante este periodo, hemos logrado que el BCP se posicione como el banco líder en servicios transaccionales para sus clientes de la Banca Mayorista, en donde de acuerdo con el Estudio sobre Productos Transaccionales Claves de SPE (junio de 2008), realizado por IPSOS Apoyo, 75% de los clientes encuestados, en promedio, señala al BCP como el principal banco para sus soluciones de *cash management* o manejo de tesorería.

Los ingresos por servicios, generados por los productos que gestiona el área de Servicios para Empresas, han superado los US\$ 95 millones en el 2008, lo que equivale a un incremento de 17% respecto al año anterior. La participación de los ingresos generados por esta área en los ingresos no financieros del BCP es 34%.

Las colocaciones de financiamiento de ventas por canales electrónicos, a través de los servicios de financiamiento electrónico de documentos y *factoring* electrónico, se incrementaron en 31% respecto al año anterior, al pasar de un promedio mensual de US\$ 98 millones en el 2007 a US\$ 129 millones en el 2008.

Telecrédito, nuestro sistema de banca remota que hoy es usado por más de 11,000 clientes de la Banca Mayorista y División Comercial (87% de crecimiento en número de nuevos clientes afiliados, con respecto al año anterior, incluyendo titulares e incorporados), permite a los clientes optimizar los procesos de gestión de información y pagos; ordenar y simplificar los procedimientos; y ahorrar costos transaccionales.

El monto cobrado o recaudado a través del Servicio de Recaudación se incrementó en 29% durante el 2008, es decir, de US\$ 8,500 millones se pasó a US\$ 11,000 millones.

Existe una estrecha interrelación entre los diferentes servicios que ofrecemos. Por ejemplo, en la medida en que más empresas recauden con el banco, esto generará que, con cargo a dichas cuentas y por medio del Telecrédito (Banca Electrónica Remota), se efectúen los pagos de haberes a sus empleados y a sus proveedores. De esta manera, generamos fidelidad y logramos mantenernos como el banco principal del cliente.

Los servicios que tenemos actualmente y pensamos impulsar a futuro contribuyen a disminuir costos de procesos internos del BCP y a fidelizar a nuestros clientes.

Banca Minorista

El año 2008 fue un año de inversión en infraestructura y capital humano, elementos necesarios para el proceso de bancarización.

Los saldos promedios diarios de colocaciones y depósitos de la Banca Minorista crecieron 27% y 36% respecto al año anterior, para alcanzar un total de US\$ 3.7 miles de millones y US\$ 6.1 miles de millones, respectivamente. Los saldos minoristas representan 37% de los saldos totales del banco, en colocaciones, y 45% en depósitos.

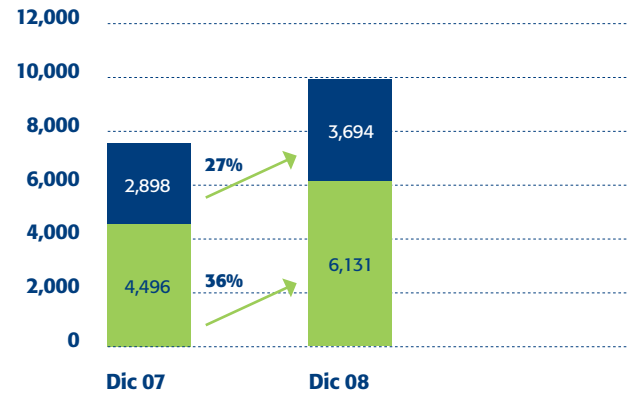
La Banca Minorista sigue desarrollando su capacidad de atraer un porcentaje más amplio de la población al sistema financiero y mejorar los niveles de servicio. Sobre la base de esta estrategia, el 2008 ha sido un año de inversión en infraestructura y capital humano sin precedente, y una expansión explosiva en los canales de atención: 57 oficinas adicionales -un incremento de 24%-; 142 cajeros automáticos añadidos a una red que cuenta con 890 de ellos a nivel nacional; 630 Agentes BCP abiertos; y más de 3,000 personas adicionales necesarias para atender esta red.

Las transacciones en los diversos canales de atención continúan su crecimiento en forma constante y significativa, lo que reflejó un aumento de 22% respecto al ejercicio anterior. Así, la Banca Minorista siguió derivando operaciones a medios más asequibles para el cliente y económicos para el banco, por lo cual durante el 2008, 73% de las operaciones se realizó por medios electrónicos distintos de la ventanilla. Esto significó tres puntos porcentuales más que el año 2007.

A su vez, hemos logrado un incremento de 18% respecto al año anterior en los ingresos por comisiones por servicios que superan US\$ 200 millones, mientras que la morosidad mayor a 30 días de la cartera minorista se ha mantenido controlada durante todo el 2008, para cerrar el periodo en 2%.

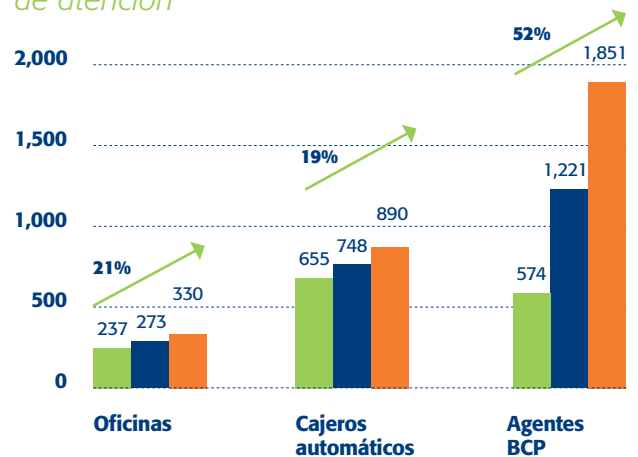
Como resultado de una acertada estrategia enfocada en acelerar el crecimiento de la Banca Minorista, con el nivel de gastos e inversiones que esto significa, se alcanzó una utilidad de US\$ 169.4 millones, por lo que consiguió representar 40% de las utilidades del BCP.

Saldos promedios diarios del mes de la Banca Minorista (US\$ millones)



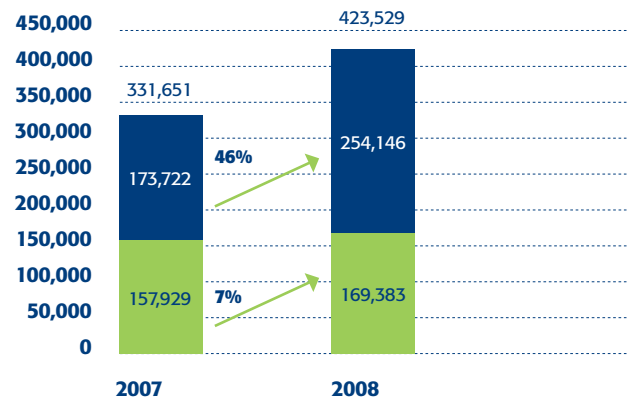
■ Depósitos ■ Colocaciones
Fuente BCP - División Finanzas

Evolución de la infraestructura en los canales de atención



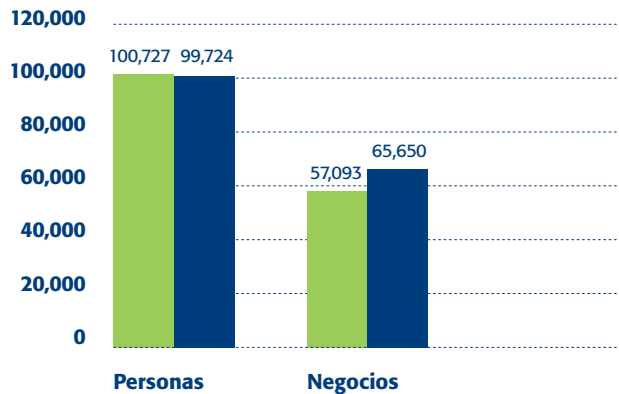
■ Dic 06 ■ Dic 07 ■ Dic 08
Fuente BCP - División Finanzas

Utilidad de la Banca Minorista (US\$ miles)



■ Banca Minorista ■ Otras bancas
Fuente BCP - División Finanzas

Utilidad de los negocios minoristas (US\$ miles)



■ 2007 ■ 2008
Fuente BCP - División Finanzas

Más de 2.5 millones de personas como clientes

El segmento de personas naturales de la Banca Minorista contribuyó con 59% de la utilidad de esta banca, al gestionar más de 2.5 millones de clientes personas, a través de la continuidad de sus estrategias comerciales de ofrecer productos diferenciados para cada segmento, generación de valor a través de alianzas, enfoque en consumidores de menores ingresos, y comercialización dirigida a maximizar el valor de cada cliente.

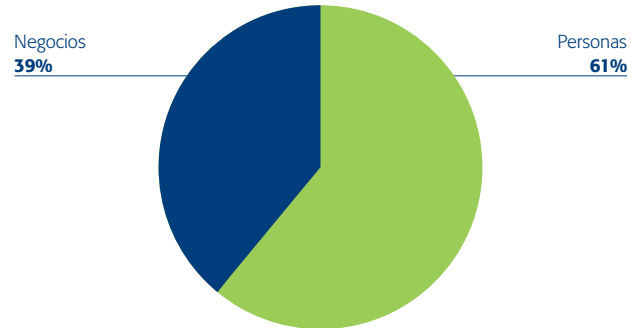
Las principales iniciativas del año, referidas a diferenciación y valor para el segmento de mayores ingresos, fueron el lanzamiento de la tarjeta Visa LANPASS *Signature*, una tarjeta preferencial con gran capacidad de acumulación de kilómetros y una serie de atributos adicionales para los viajeros; y una ampliación de los beneficios de Banca Exclusiva, con lo cual se logró que muchos más clientes cuenten con una oferta de atención especializada en las ventanillas, banca por teléfono y asesoría de inversión.

En cuanto a la ampliación de la base de clientes de menores ingresos, se lanzaron varias iniciativas exitosas como la expansión de la base de empresas que pagan sus sueldos a través del sistema bancario y en consecuencia, un incremento del número de clientes pago de haberes; una cuenta para ahorrar con favorables comisiones llamada Primera Cuenta BCP; y la tarjeta de crédito Visa Exacta, con la cual el cliente establece un monto fijo de repago para realizar compras. La aceptación de la tarjeta Exacta ha sido de tal nivel, que desde su lanzamiento llegó a representar 25% de las ventas totales de tarjetas de crédito.

Para maximizar el valor de cada cliente, se emplearon más herramientas de inteligencia comercial como el uso de pre aprobaciones para una gran base de clientes, y la capacidad de evaluar el riesgo y otorgar créditos en el punto de contacto. Se continuó con la extensión de las ventajas recibidas, tanto en productos y servicios bancarios como no bancarios, por los clientes de pago de haberes, al ofrecerles un nuevo programa de beneficios Cuenta Sueldo, que se lanzó a principios del ejercicio.

El modelo comercial para las personas naturales nos ha permitido sostener nuestra elevada cuota de mercado en depósitos de personas naturales, y lograr una participación de 40.6% a fines del 2008, así como conseguir US\$ 5.2 miles de millones en saldos. El mercado de los productos de colocación más relevantes para el segmento de personas naturales, tarjeta de crédito, crédito de consumo y créditos hipotecarios tuvo un crecimiento de 28.7%, ligeramente superior al del ejercicio anterior. La Banca Minorista incrementó levemente su participación de mercado, al cerrar en 25.7%.

Contribución a la utilidad de la Banca Minorista (%)



Fuente BCP - División Finanzas

Más de 260 mil clientes de negocios y pequeñas empresas

La propuesta de valor para los clientes de Pequeña Empresa y Banca de Negocios contempla no sólo ofrecer un abanico de productos para financiar el crecimiento del negocio, sino que está basada en ofrecer herramientas al empresario para que su empresa se desarrolle de manera sostenible. Así, el enfoque en capacitación y asesoría cobró gran importancia durante el 2008 con resultados sumamente positivos, donde la utilidad se elevó en 15%, y contribuyó con cerca de 40% de los resultados de la Banca Minorista.

Para fines del año, cerca de 20 mil empresarios de la pequeña empresa han asistido a los encuentros empresariales, ofrecidos en las principales plazas del país como Arequipa, Chiclayo, Cusco, Huancayo, Lima, Pucallpa y Trujillo. Estas capacitaciones gratuitas vinculadas con negocios fueron ofrecidas a clientes y no clientes del BCP. Por otro lado, más de 1,500 empresarios han tenido la oportunidad de asistir a los programas de capacitación realizados por Prompyme, bajo la asistencia de la Universidad del Pacífico. Estos cursos personalizados contemplan temas de planeamiento, finanzas, márketing, recursos humanos, procesos, entre otros.

En junio de 2008, el BCP realizó la tercera versión del ExpoEmpresa, que contó con la presencia del Ministro de la Producción, y donde los empresarios tuvieron a su disposición cerca de 100 stands, en los que podían adquirir bienes y servicios. Con esto, el BCP logró articular las empresas de sus diferentes bancas: Corporativa, Empresas y Negocios, con el objeto de ofrecer una gama de posibilidades para el desarrollo de la pequeña empresa.

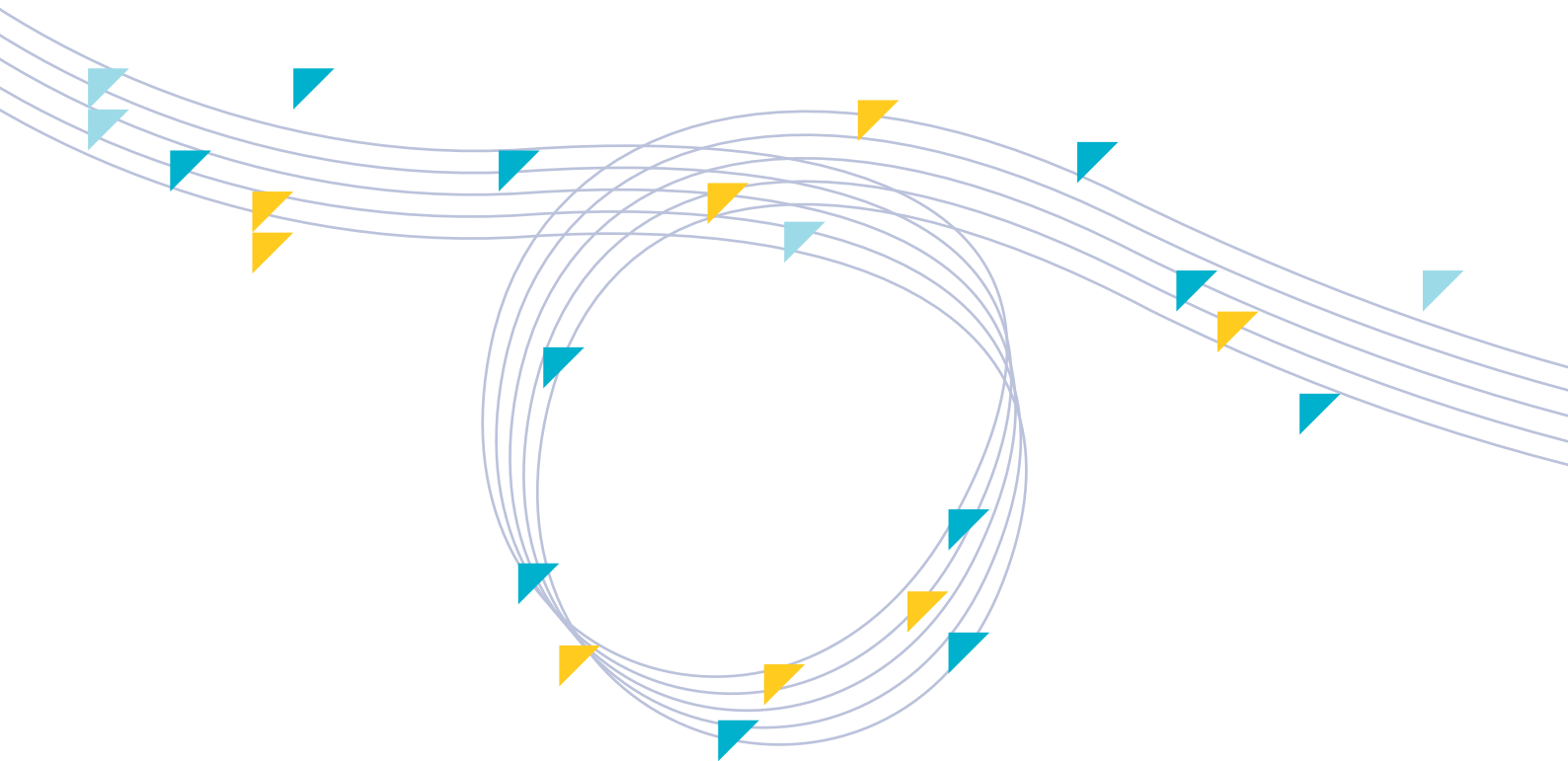
La Banca Minorista continuó comprometida y participó energicamente en las actividades que sostienen el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas. Entre estas se puede mencionar el apoyo a la Dirección General para la Micro y Pequeña Empresa del Ministerio de Trabajo, a fin de dar a conocer los medios para lograr que una empresa se formalice; un convenio con la Cámara de Comercio Peruano - Americana, para recomendar como aprovechar mejor las posibilidades que permite el TLC con Estados Unidos; y auspicios a eventos como la Conferencia Anual de Emprendedores (CADE), el Premio Presidente de la República, la Feria de la Panificación (FEPAN) 2008, entre otros.

Nuestra estrategia y rigor comercial en este segmento nos ha permitido mantener nuestra cuota de mercado, al lograr una participación de 20.2% a fines del ejercicio 2008, en un sector donde participan no sólo los bancos de primera línea sino muchos especialistas, únicamente enfocados en este tipo de clientes. También se ha logrado un crecimiento considerable de 38% en los saldos de los depósitos de los negocios y pequeñas empresas, para alcanzar un total de US\$ 1.5 miles de millones.

Administración de riesgos **6**







Riesgos de créditos

Durante el 2008, se mantuvo un seguimiento permanente del nivel de exposición de la cartera al riesgo crediticio cambiario, en medio de una coyuntura de alta volatilidad del tipo de cambio.

Implementación del proyecto de adecuación a Basilea II

Durante el año 2008, el BCP continuó el proyecto de adecuación a los principios y lineamientos establecidos en el Nuevo Acuerdo de Basilea II (NAC). Las actividades realizadas siguieron un plan estructurado en el marco de los reglamentos preliminares, publicados por la SBS en diciembre de 2007 y enero de 2008, para el cálculo del capital regulatorio mínimo. Dichos reglamentos fueron modificados por SBS en octubre y diciembre de 2008, la que estableció, también, que a partir de enero de 2010, todas las entidades financieras deberán calcular el capital regulatorio mínimo bajo el método estandarizado y podrán solicitar a la SBS el proceso de validación para la utilización de modelos internos en la estimación de capital. Este proyecto es de alta importancia para el BCP y, por ello, cuenta con la participación activa de la Alta Gerencia y del Comité de Administración de Riesgos.

Entre los principales hitos alcanzados durante el 2008 podemos mencionar los siguientes:

- (i) Se finalizó el segundo estudio de impacto cuantitativo organizado por la SBS, en el cual se aplicaron los métodos estandarizados y las metodologías basadas en modelos internos, para calcular el capital regulatorio mínimo.
- (ii) Se culminó el desarrollo y automatización del cálculo de capital bajo el método estándar, según el reglamento preliminar publicado en enero de 2008.



(iii) Con el soporte de consultores externos, se realizó un diagnóstico de la gestión del portafolio de crédito en Banca Minorista, y se elaboró un plan de adecuación para la postulación al método IRB Avanzado del NAC en este portafolio.

(iv) Se culminaron los proyectos pilotos de cálculo de capital por riesgo de crédito, utilizando el método IRB Básico en la Banca Mayorista, y por Riesgos de Mercado a través de modelos internos.

Los nuevos reglamentos publicados por la SBS en octubre y diciembre -en calidad de consulta- requirieron algunos ajustes a las actividades realizadas, para así lograr los hitos alcanzados. De acuerdo con el plan de adecuación, la siguiente etapa será la contratación de una consultoría externa a inicios del 2009, con el fin de revisar la postulación general del BCP a los métodos basados en modelos internos.

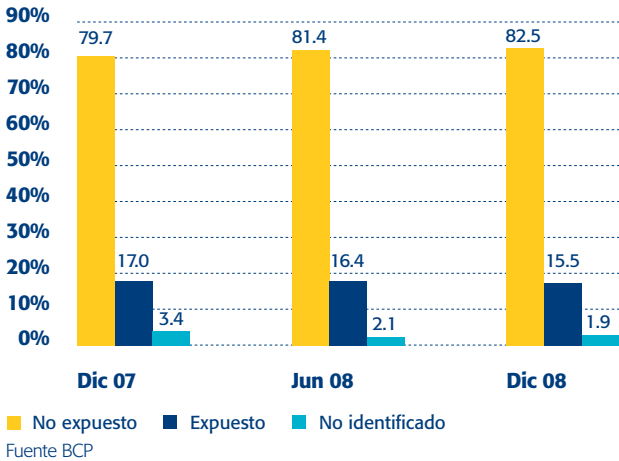
Desarrollos en modelación de riesgo crediticio

En concordancia con el proyecto de adecuación a Basilea II, durante el año 2008, los esfuerzos de modelación en riesgo de crédito estuvieron enfocados a asegurar que los modelos de probabilidad de incumplimiento de la Banca Mayorista cumplan con las mejores prácticas, en aspectos de su fundamento, documentación, validación y seguimiento. Actualmente, se cuenta con procedimientos automatizados para la evaluación del desempeño de la aplicación de los modelos, los cuales se emplean dentro del proceso de evaluación crediticia desde inicios del 2007.

Paralelamente, se desarrollaron nuevos modelos de probabilidad de incumplimiento, especializados en subsegmentos del portafolio de créditos mayoristas. Destacan los modelos para instituciones financieras, tanto locales como extranjeras, modelos para riesgos soberanos y para empresas eléctricas. Se puso en marcha también un modelo de tipo experto para créditos especializados, empresas nuevas o proyectos de lenta maduración, basado en las recomendaciones de Basilea II.

En el ejercicio 2008, se inició la aplicación de metodologías y herramientas para efectuar pruebas de estrés a la cartera de créditos y, así, estar en capacidad de determinar el nivel de capital adecuado para estas situaciones. Se establecieron procedimientos para llevarlos a cabo con una periodicidad semestral. Los escenarios desarrollados son coordinados con el servicio de Riesgos de Mercado, que también los emplea para sus propias pruebas y están alineados con lo solicitado por las normas de la SBS. El objetivo es que los resultados de las pruebas se compilen, con el propósito de conocer el comportamiento del portafolio en situaciones extremas. Con este mejor conocimiento, se deberán diseñar y adoptar medidas y políticas de aplicación, en los casos que se tengan que enfrentar con estas situaciones y, así, lograr una mayor efectividad en la mitigación de los riesgos.

Exposición de la cartera de créditos al riesgo cambiario - crediticio (% sobre las colocaciones)



Central de Riesgos por Operación

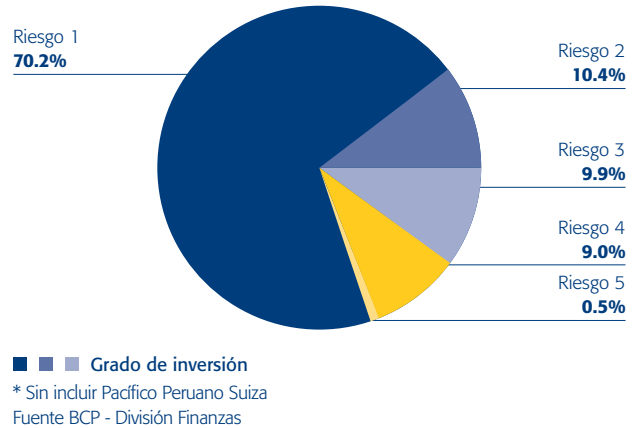
En el ámbito de sistemas, el BCP continuó con el proyecto de desarrollo de un repositorio de información, que le permitirá cumplir con los requerimientos de la SBS para contar con una Central de Riesgos por Operación (CRO) y adoptar estándares internacionales de administración de riesgo en el marco del NAC. Este proyecto nos otorgará la capacidad de almacenar importantes volúmenes de información para los fines regulatorios mencionados, pero también para fines de estimación de parámetros básicos en el marco de Basilea II. Es un proyecto de gran envergadura, que involucra el trabajo coordinado con diversas áreas del banco, debido a la necesidad de crear o modificar procesos de negocio, aplicativos fuente o modelos de datos.

Durante el año 2008, la SBS precisó aspectos técnicos relacionados al desarrollo de la CRO. Estas precisiones, necesarias para el diseño y desarrollo de modificaciones en los aplicativos fuente y en el *data warehouse*, fueron analizadas por la División de Sistemas e incorporadas en los planes de trabajo en curso. Cabe mencionar que la SBS también amplió el volumen de información que se deberá reportar en un futuro cercano, lo cual incluye -entre otros temas- las variables relacionadas con los métodos de cálculo de capital bajo modelos internos y mayor información sobre garantías.

Riesgo cambiario-crediticio

En cuanto al soporte a la gestión del riesgo crediticio, durante el 2008, se mantuvo un seguimiento permanente del nivel de exposición de la cartera al riesgo cambiario-crediticio, en medio de una coyuntura de alta volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, la muy buena calidad de cartera del BCP permitió que, en este mismo periodo, se observaran niveles relativamente bajos de exposición de la cartera al riesgo de

Exposición Credicorp por calificación de riesgo, a diciembre de 2008* (%)



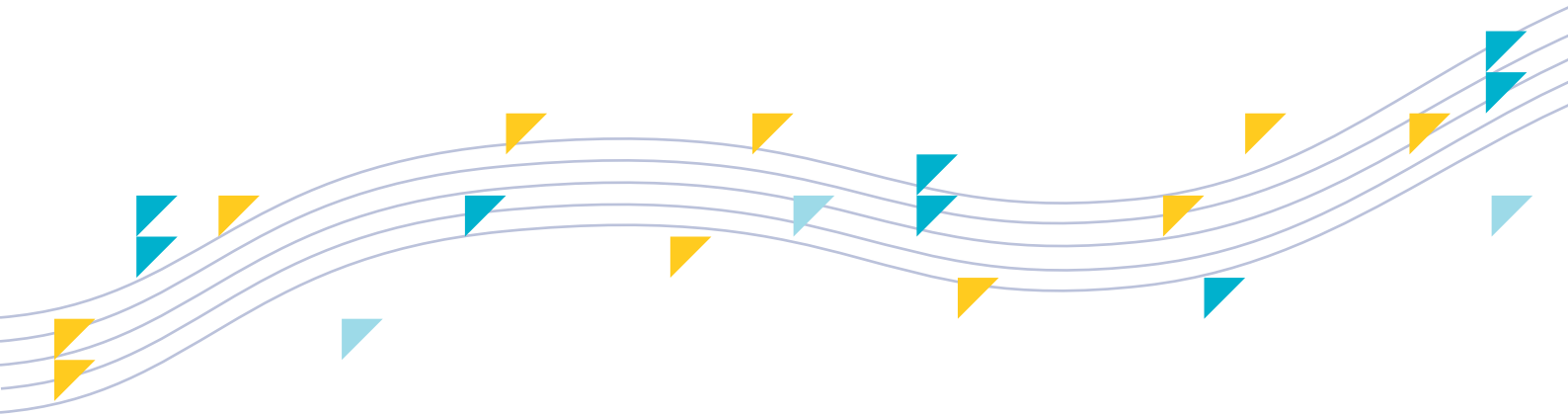
pérdidas crediticias, derivadas de incumplimientos de deudores afectados por variaciones en el tipo de cambio. A diciembre de 2008, la cartera expuesta representó sólo 15.5% del total de las colocaciones.

Cabe mencionar que también se realizaron mejoras en el análisis de este riesgo con el desarrollo de metodologías, que permiten cuantificar los niveles de pérdidas potenciales derivados del riesgo cambiario crediticio.

Riesgo país

Durante el año 2008, la exposición del BCP al riesgo país se mantuvo preponderantemente en niveles de riesgo bajo. Al mes de diciembre, manteníamos una exposición cercana a 90.5% en países con grado de inversión, tomando como referencia las calificaciones de las principales agencias internacionales.

La gestión del riesgo país se caracteriza por un trabajo conjunto de distintas áreas del BCP, con la finalidad de mantener una exposición de riesgo país saludable, mediante el seguimiento cercano a la evolución macroeconómica, política y social de los países con los que mantenemos negocios. Durante el 2008, el banco reforzó la gestión de este riesgo con el desarrollo de modelos estadísticos, que le permiten hacer simulaciones de estrés para anticipar el impacto, en términos de provisiones de posibles *down grades* en los *ratings* de riesgo. Asimismo, se modificó la política interna de gestión del riesgo país, con el objetivo de transferir al Comité de Administración de Riesgos la gestión de este riesgo.



Riesgos de mercado

El proyecto de adecuación y lineamientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II (NAC) fue la principal tarea del 2008.

Durante el 2008, continuamos desarrollando herramientas y planes para un seguimiento más cercano al manejo de los portafolios de negociación (*trading book*), así como a la gestión de la estructura de balance (*banking book*).

De otro lado, pusimos en marcha un nuevo módulo de riesgos para el cálculo del Valor en Riesgo (*Value at Risk, VAR*) de los portafolios de negociación, para una medición más automatizada y rápida. Además, se realizó una mejora del reporte diario de riesgos de mercado, para un seguimiento eficiente y oportuno de los riesgos de los diferentes portafolios, a partir de los cálculos del VAR.

También implementamos una metodología para el cálculo del capital económico por riesgo estructural de balance. Estos cálculos se realizan mensualmente, aunque se espera hacerlo semanalmente hacia mediados del 2009.

El plan de contingencia de liquidez fue reestructurado y se fijaron nuevos indicadores y alarmas de periodicidad diaria, semanal y mensual. Destaca la realización de pruebas quincenales de estrés de liquidez, para identificar soluciones practicable frente a este tipo de situaciones.

Durante el 2008, se desarrollaron automatizaciones para el cálculo del capital económico de la cartera de negociación, bajo el método estándar y el de modelos internos, siendo el primero mensual y el segundo, diario. Para el 2009, se realizará una validación independiente de los modelos de riesgos del BCP por medio de consultores externos.

Finalmente, durante el 2009, la medición de la gestión del área de Tesorería empleará como indicador de capital el que resulte de los cálculos de capital económico, a cargo del Servicio de Riesgos de Mercado, el cual introduce la dimensión riesgo en la medición de su desempeño.

Riesgos de operación

El equipo de RDO enfocó sus actividades en la optimización del modelo de gestión que actualmente es el marco estratégico para la planificación de todos los proyectos.

Identificación y evaluación de riesgos

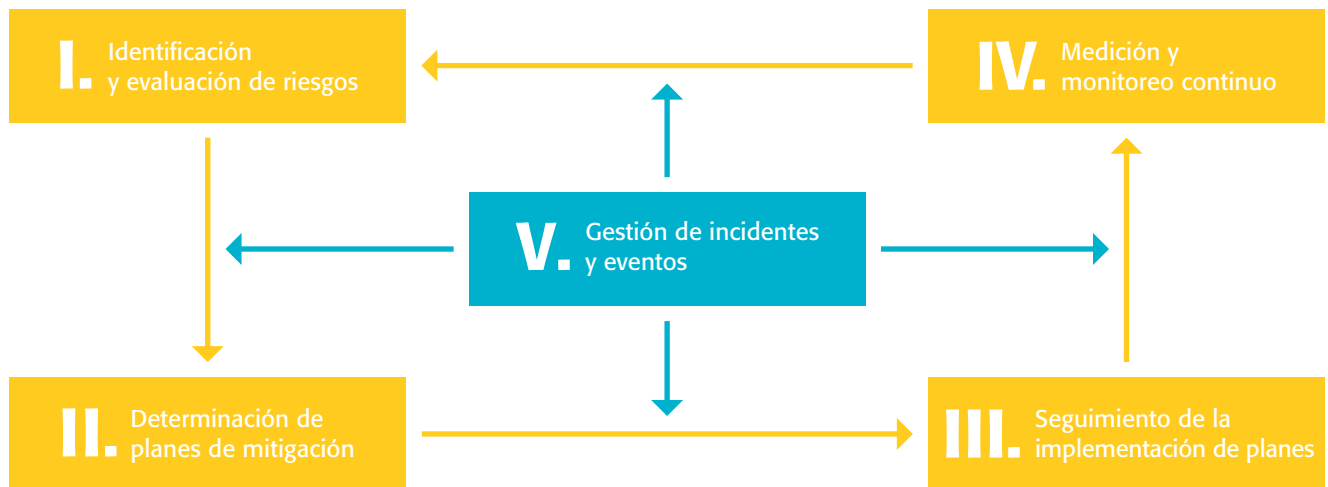
La principal actividad se concentró en una revisión de la actual metodología de evaluación de riesgos de operación, con el objetivo de plantear mejoras alineadas con excelentes prácticas internacionales. Para estos fines, se contrató a la consultora americana Protiviti, de amplia trayectoria en proyectos relacionados a la gestión de riesgos.

Adicionalmente, ampliamos el alcance de nuestro modelo de identificación y evaluación de riesgos de operación, para poder determinar los riesgos de operación en ámbitos que anteriormente no estaban incluidos en el modelo. Este nuevo enfoque incluye un esquema de clasificación de activos de información, de contratación de proveedores críticos y de contratación de seguros. Este último nos permitirá, a partir del 2009, revisar las pólizas contratadas por el BCP, con el objetivo de lograr una adecuada estrategia de transferencia de riesgos, optimizando el costo de nuestro aseguramiento.

En paralelo, y como todos los años, desplegamos el proceso de evaluación de riesgos de operación en el BCP, revisando un total de 169 procesos críticos y contribuyendo al logro de la certificación requerida por la Sección 404 de la Ley Sarbanes – Oxley. Este proceso incluye el apoyo técnico y metodológico a las otras empresas del grupo Credicorp.

Finalmente, continuamos con la asesoría a nuestras diferentes unidades en el análisis de los riesgos de operación de sus iniciativas comerciales y operativas, así como de los nuevos productos y cambios de procesos, con la orientación en la evaluación de 32 iniciativas importantes.

Modelo de gestión de riesgos de operación



Implementación de controles (Proceso de Continuidad de Negocios)

Como parte de la consolidación del modelo de gestión de riesgos de operación, el BCP ha concluido exitosamente con la implementación de la disciplina de Continuidad de Negocios. Esta disciplina tiene como objetivo administrar adecuadamente la exposición del BCP ante riesgos de interrupción de los negocios, mediante el desarrollo de una capacidad de respuesta adecuada frente a estos problemas.

A la fecha, el banco cuenta con controles de continuidad de negocios, que nos permite cubrir los principales procesos de negocio frente a los riesgos de interrupción más críticos, soportados por una organización formalmente establecida de gestores, que sustenta la continuidad de negocios en el BCP. Sin embargo, es aún más importante mencionar la consolidación del proceso de gestión de la disciplina, que permite mantener actualizada y en muchos casos, mejorar nuestra capacidad de respuesta en el tiempo. Esta consolidación se ha logrado mediante la implementación del Proceso de Continuidad de Negocios, de acuerdo con los lineamientos generales establecidos en el British Standard 25999.

De esta forma, se ha establecido un proceso permanente de identificación y tratamiento de riesgos de interrupción (módulos I y II de nuestro modelo de gestión), y un proceso de mantenimiento (módulos III y IV). Estas funciones garantizan la efectividad de los controles y el grado de preparación del personal en el tiempo, así como una mayor efectividad y eficiencia en el proceso de manejo de incidentes (módulo V). Durante el 2008, la consultora americana Protiviti nos apoyó en la definición de la metodología requerida para la correcta ejecución de los módulos I y II, al mismo tiempo que realizó

una revisión de los principales componentes del módulo V, en línea con las mejores prácticas internacionales.

Con un modelo ya consolidado y una mirada hacia el futuro, estimamos que los principales retos que enfrente esta disciplina se concentrarán en la constante evolución del BCP y en las condiciones cambiantes del mercado financiero. Así, las garantías necesarias, para poder asimilar oportunamente estos cambios, deberán provenir de la correcta y rigurosa ejecución del modelo de continuidad de negocios.

Gestión de incidentes

Hemos definido las políticas, funciones y responsabilidades para la gestión de incidentes, y desplegado una metodología de identificación, captura y registro de información, que ya se aplican en diversas unidades del BCP y ha permitido capturar 2,531 eventos en el año 2008. Entre ellas tenemos a Prevención de Fraudes, Gestión y Desarrollo Humano, Legal y las diferentes unidades del área de Operaciones. También, se ha propuesto mejoras en el proceso de registro contable de las pérdidas por riesgos de operación registradas, para sincerar los registros.

Esperamos que las actividades desplegadas en este año nos lleven a identificar y capturar los eventos de pérdida producidos en toda la organización, a fin de mitigar la ocurrencia de nuevos eventos. Esto debe acompañarse de un conjunto de cuentas contables para registrar los eventos y visualizar las pérdidas producidas por riesgos de operación en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Estas acciones nos permitirán, en el mediano plazo, cumplir satisfactoriamente con la regulación NAC de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional y, así, postular modelos avanzados para determinar los requerimientos de capital por riesgos de operación.



Capitales y activos 7



Mercado de capitales

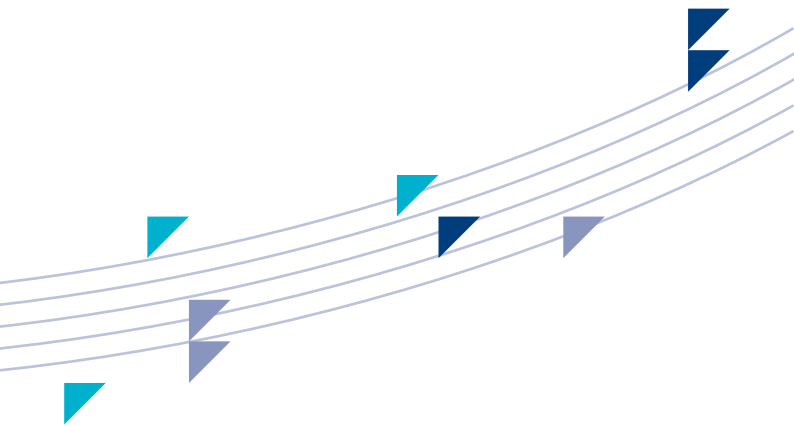
Credibolsa continuó liderando el mercado de valores y el segmento de renta fija. Se aplicaron, además, mejores prácticas internacionales en la administración de la tesorería.

Intermediación bursátil

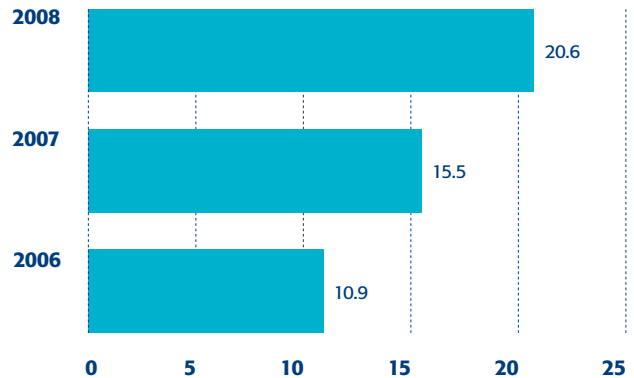
A pesar de los buenos resultados obtenidos en materia económica durante el 2008, en donde el crecimiento del PBI fue 9.8%, la crisis inmobiliaria y su repercusión en el sistema financiero originada en Estados Unidos dominó el comportamiento de nuestro mercado, unidas a la caída de las cotizaciones de los metales básicos y preciosos, aspecto que fueron el principal detonante para ocasionar el desplome de los índices y los montos negociados en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

En el 2008, el Índice General de la BVL experimentó una caída de 60% y el monto negociado en acciones fue US\$ 4,963 millones, equivalente a una caída de casi 48%. En operaciones de renta fija y de reporte, la negociación en la BVL fue US\$ 2,668 millones, 13% menos respecto al volumen promedio del mismo periodo del año 2007.

Credibolsa continuó liderando el mercado de valores y canalizó operaciones con acciones por US\$ 981 millones (19.76% del total negociado). Igualmente, en el segmento de renta fija encabezó el mercado y participó en la compra-venta de bonos y otros instrumentos por US\$ 852 millones (59% del total negociado). Finalmente, en operaciones de reporte participó con US\$ 67 millones. Así, el total negociado alcanzó US\$ 1,900 millones.



Mesa de Distribución: Operaciones SPOT US\$ con clientes (US\$ billones)



Fuente BCP

En el mercado de emisiones primarias en renta fija, realizamos importantes colocaciones en nuevos soles, por más de S/. 1,480 millones. Destacaron las dos ofertas privadas de Cencosud por S/. 410 millones y las cuatro del BCP por S/. 510 millones. En dólares, se colocaron US\$ 152 millones, destacando las emisiones de Credileasing por US\$ 84 millones, los bonos corporativos Ferreyros por US\$ 33 millones y la de Palmas del Espino por US\$ 17 millones, entre las principales.

En el mercado primario de acciones, Credibolsa participó en la colocación de acciones de Maple Energy PLC por US\$ 25 millones, la que se realizó simultáneamente en la BVL y en el Alternative Investment Market de Londres.

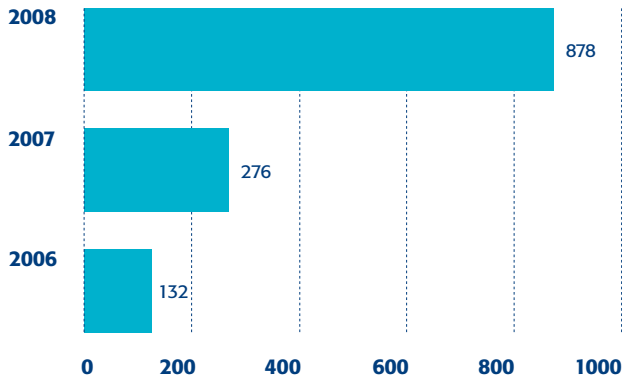
Cambios

En el 2008, la economía peruana y el mercado cambiario tuvieron dos grandes momentos. El primero de ellos caracterizado por una gran liquidez de dólares, debido a un diferencial positivo de tasas de interés que atrajo a los inversionistas. Esto contribuyó a la apreciación del nuevo sol, lo cual colocó el tipo de cambio en un nivel mínimo de S/. 2.678 por dólar en el mes de abril. La cartera de *forwards* en el sistema llegó a niveles récords de sobrecompra de US\$ 1,600 millones, por las fuertes expectativas de apreciación del nuevo sol. En esta primera mitad del año, el BCR intervino al comprar US\$ 8,728 millones en un mercado cambiario de gran volatilidad. Un segundo momento se vio marcado por la crisis financiera mundial, que debilitó los flujos de dólares y apreció fuertemente esta moneda, con lo cual el tipo de cambio se elevó a un máximo de S/. 3.24 por dólar en el mes de octubre, nivel no registrado desde setiembre de 2006.

La cartera de *forwards* del mercado tomó la dirección contraria, debido a la incertidumbre y a las expectativas de devaluación, al pasar a US\$ 1,000 millones de sobreventa. En este caso, el BCR intervino en el mercado cambiario con la venta de alrededor de US\$ 5,000 millones, en un contexto de gran demanda y falta de liquidez de la moneda extranjera. Esta coyuntura de incertidumbre y de volatilidad del tipo de cambio ha sido determinante para los resultados de este año. Los volúmenes negociados por US\$ 141,809 millones en el mercado interbancario duplicaron los registrados el año pasado. Todo esto fue favorable para nuestro negocio de operaciones de cambio, por lo que en el 2008 generamos ingresos por US\$ 90 millones en el mercado cambiario (nuevo sol / dólar) vs. US\$ 47 millones registrados en el 2007.

Dada la coyuntura mundial y el fuerte crecimiento del comercio internacional en el Perú, el negocio de cambios en otras monedas ha tenido un fuerte incremento durante el 2008. En el BCP, hemos buscado fortalecer el producto, tanto a nivel de transferencias como en billetes, en nuestras oficinas autorizadas. En el 2008, hemos negociado un volumen en otras monedas equivalente a US\$ 1,984 millones, superior en más de 200% respecto de los US\$ 603 millones del año pasado. Con ello, nuestros ingresos mejoraron en 58%, de US\$ 5.79 millones en el 2007 a un estimado de US\$ 10.06 millones para el 2008. Eso demuestra el crecimiento y dinamismo de la actividad económica en nuestro país. Por otro lado, viendo la oportunidad en el mercado, hemos ofrecido coberturas a nuestros clientes institucionales en diferentes monedas de la región, negocio que ha representado altos niveles de ingresos durante el 2008.

Mesa de Distribución: Forwards con clientes (US\$ millones)



Fuente BCP

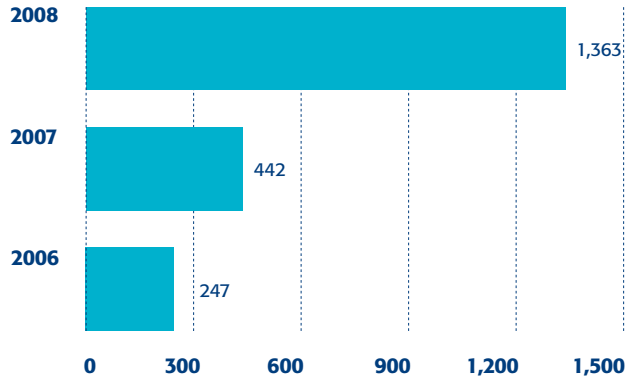
En el mercado de *forwards*, mantenemos una presencia importante y hemos alcanzado nuevamente niveles récord de US\$ 22,000 millones en los volúmenes negociados y US\$ 22 millones de utilidades. Nuestro *stock* promedio de *forwards* alcanzó este año niveles máximos de US\$ 3,900 millones, por lo que nuestra participación de mercado fue superior a 20%.

En el mercado de cambios, el BCP ha registrado durante el 2008 una participación de mercado de 27% en el segmento de clientes, la cual refleja nuestro posicionamiento en un mercado de gran expansión y de cada vez mayor competencia. Esto confirma que nuestras estrategias, enfocadas en la calidad y servicio para los diferentes canales de distribución del banco, continúan otorgándonos excelentes resultados. Durante el 2008, el volumen de operaciones de cambios ha alcanzado niveles de US\$ 32,000 millones, motivado por el dinamismo de la economía peruana. Asimismo, se logró un crecimiento de 14% en los volúmenes de operaciones en las distintas agencias del país, lo que equivale a US\$ 4,402 millones para el 2008.

En cuanto a la Mesa de Distribución, la competitividad del BCP y el importante dinamismo mostrado en la economía peruana nos ha permitido superar con creces las metas anuales de los volúmenes para los distintos negocios.

En el mercado SPOT, el crecimiento esperado para el 2008 supera en más de 30% lo logrado en el 2007, y en *forwards* y otras monedas, el crecimiento esperado supera en más de 180% lo obtenido en el 2007.

Mesa de Distribución: Operaciones SPOT otras monedas con clientes (US\$ millones)



Fuente BCP

En el 2009, se presenta un escenario difícil a consecuencia de la crisis financiera internacional, sin embargo, estamos seguros que lograremos los objetivos trazados gracias a:

El equipo de profesionales de la Mesa de Distribución, que permite brindar una adecuada asesoría a nuestros clientes acerca de los diversos productos que ofrecemos.

La innovación, a través de la creación de productos estructurados.

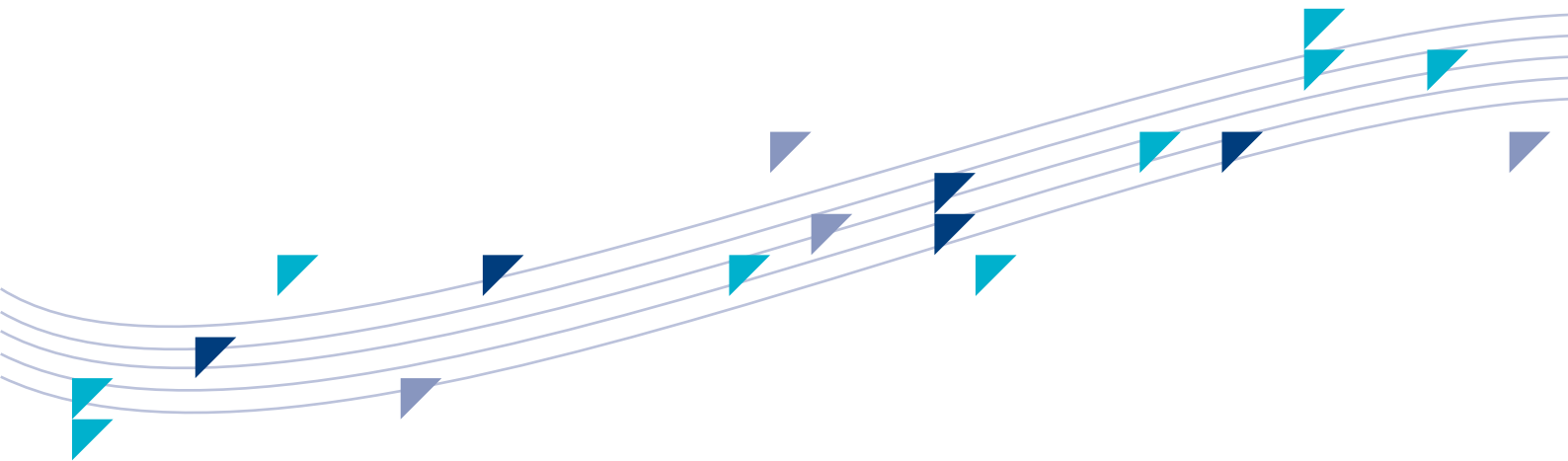
La fortaleza de nuestra Banca Mayorista, a través de la cual podemos acceder a la base de las principales empresas del mercado local.

La red de agencias del BCP, que nos permite lograr una importante penetración en el negocio de la Banca Minorista.

Tesorería

Desde el año 2007, en el BCP implementamos las mejores prácticas internacionales en la administración de la tesorería. Como consecuencia, el Servicio de Administración de Activos y Pasivos se convirtió en unidad de negocios, tras lo que se estableció una meta anual de ingresos.

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 nuestro liderazgo en la participación de mercado de colocaciones, depósitos, inversiones y *forwards* de moneda.



Las políticas y los límites de riesgo de tasa, liquidez y concentración de fondeo son aprobados por el Comité de Riesgos y revisados mensualmente en el ALCO, donde el Servicio de Administración de Activos y Pasivos propone las estrategias de posicionamiento del balance.

En el 2008, la gestión activa del negocio de ALM generó ingresos al BCP por US\$ 27.6 millones. Como parte de la estrategia de ALM, participamos activamente en el mercado interbancario y logramos el primer lugar en volúmenes negociados durante el 2008. Del mismo modo, somos creadores del mercado para la Limabor, operable a 30 días en moneda nacional, la cual mantiene la mayor participación en el sistema desde su creación (31%) de un total de S/. 500 millones transados.

Durante el año 2008, 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 5.25% a 6.50%, lo cual afectó las tasas de corto plazo y perjudicó el margen en esta moneda.

En moneda extranjera, la tasa interbancaria disminuyó en 475 pbs., de 5.57% a 1.17% en promedio, ante la liquidez generada por los vencimientos de las operaciones *forward* compra, siendo los inversionistas extranjeros los que más demandaron dicha moneda. Asimismo, la disminución de la tasa marginal de encaje de 49% a 35% inyectó liquidez al sistema bancario.

En el año 2008, 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 del exterior fue destinado a operaciones

de comercio exterior y de capital de trabajo. Por otro lado, en marzo de 2008, el BCP recibió un préstamo sindicado de 17 bancos por US\$ 410 millones, lo que permitió fondear operaciones de mediano plazo.

En los meses de setiembre y diciembre de 2008, el BCP colocó dos emisiones de notas titulizadas por US\$ 150 millones cada una, y logró con gran éxito emitir en el mercado internacional, a pesar de la histórica crisis financiera. En el mercado local, se realizaron emisiones por S/. 510 millones.

Hacia fines del 2008, la crisis internacional se agravó, lo que secó el mercado de capitales, complicando la continuidad de fondeo de dólares y nuevos soles.

Inversiones

Durante el 2008, las inversiones estuvieron orientadas principalmente a instrumentos denominados en nuevos soles, que posicionaron a la Tesorería del BCP como la principal inversionista del país en estos instrumentos. Las inversiones se ubicaron, en promedio, por encima de S/. 10,027 millones, principalmente en Certificados de Depósito del BCR, donde a noviembre del presente año el BCP mantiene una participación de 49% del sistema bancario local y 57.4% del total emitido por el BCR. Adicionalmente, en bonos soberanos, participamos activamente en el exitoso programa de Creadores de Mercado. En cuanto al ranking del sistema DATATEC, plataforma donde tanto inversionistas locales como extranjeros negocian el mercado secundario de Certificados de Depósito del BCR y de bonos del Gobierno, mantenemos el segundo lugar en volúmenes al cierre del mes de diciembre de 2008. Asimismo, durante el año, se realizaron operaciones a cuenta de nuestros clientes en deuda soberana por encima de S/. 11,334 millones, que también demostraron nuestro liderazgo en este mercado.



Administración de activos

Credifondo ha logrado mantener su liderazgo, gracias a un eficiente proceso de distribución de los fondos, basado en el concepto de asesoría de inversión a clientes, y como resultado de la redefinición de la estrategia de inversión.

El mercado de fondos mutuos se ha visto afectado por la crisis financiera global, que ha generado una disminución significativa en los recursos que administra. Al respecto, a diciembre de 2008, la industria tenía un patrimonio administrado de US\$ 2,817 millones (US\$ 1,515 millones menos que en el 2007), correspondiente a 202,287 partícipes (72,839 menos que en el 2007). La variación de -34.98% en volumen y -26.47% en partícipes, con respecto al año anterior, es explicada principalmente -por los efectos de la crisis mundial- en la mayor volatilidad de los valores cuota de los fondos.

Desde el punto de vista de la gestión comercial, Credifondo mantuvo su posición líder en la industria con un volumen administrado de US\$ 1,274 millones (US\$ 681 millones menos que en el 2007), correspondiente a 78,497 partícipes (35,843 menos que en el 2007), y que incrementó su participación de mercado al pasar de 45.1% a 45.2% en volumen administrado y de 41.6% a 38.8% en número de partícipes, con respecto al año anterior.

Este logro se debe gracias un eficiente proceso de distribución de los fondos sobre la base del concepto de asesoría de inversión a clientes de Lima y provincias, tanto en el momento de la suscripción (a través de un moderno perfilador que usa toda la red del banco) como después de ésta (a través de conferencias dictadas a nivel nacional). Así, se ha logrado el objetivo de enseñar a nuestros clientes a invertir responsablemente, según su perfil de inversión.

Además, contribuyó el hecho de tener la oferta más clara y completa de la industria. Al respecto, Credifondo lanzó tres nuevos fondos (la industria, en total, lanzó doce nuevos fondos), los cuales corresponden al segmento de fondos de renta mixta en nuevos soles y permiten que tengamos ahora la oferta de fondos más clara y completa del sector, sobre la base de los perfiles de riesgo establecidos por la CONASEV.

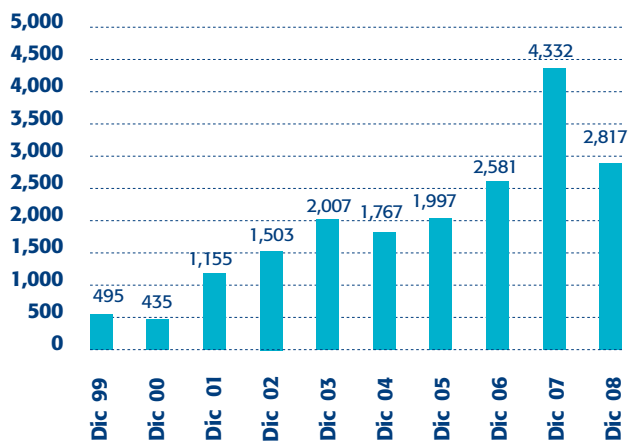


Desde el punto de vista de la gestión en inversiones, Credifondo ha optado por redefinir la estrategia de inversión en los portafolios que administra, para aminorar el impacto de la volatilidad internacional. Para los fondos con perfil conservador, se optó en mejorar la diversificación, reducir los plazos en las inversiones y mantener las mismas en sus respectivas monedas, para obtener rentabilidades más estables y reducción de las probabilidades de pérdidas. Para los fondos con perfil moderado, equilibrado, crecimiento y agresivo, se decidió orientar las inversiones a sectores menos volátiles. Estas estrategias han permitido que los fondos cerraran el período como primeros o segundos en términos de rentabilidad, en cada uno de los segmentos en los que participan. Cabe destacar que estas ubicaciones en los rankings en rentabilidad están acordes con los objetivos trazados y se repiten ya por cuarto año consecutivo.

Durante el 2009, Credifondo tiene el reto de incrementar su participación de mercado. Para lograrlo, las estrategias comerciales y de inversiones se centrarán en dos aspectos principales:

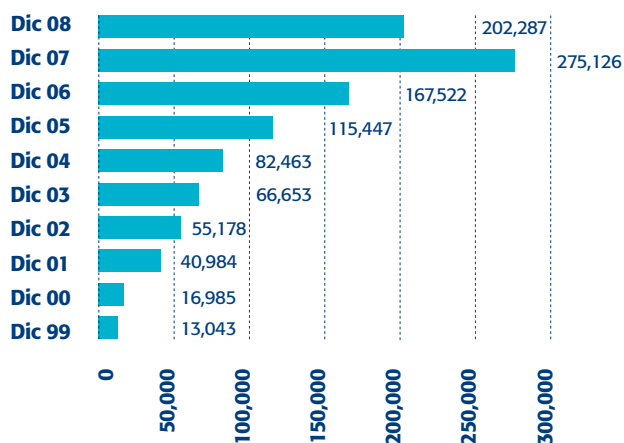
1. Reposicionar a los fondos mutuos de corto plazo como *fondos sin volatilidad*, para retener y/o recuperar a los partícipes afectados por la volatilidad vivida en los últimos meses.
2. Mantener el liderazgo como asesores de inversión, a través de i) capacitaciones constantes a los clientes internos (gerentes de oficina, funcionarios de negocio, asesores de venta y servicios) y ii) conferencias a clientes externos a nivel nacional.

Volumen administrado por los Fondos Mutuos (US\$ millones)



Fuente CONASEV

Número de partícipes de los Fondos Mutuos



Fuente CONASEV



Sistemas, Organización y Desarrollo Humano

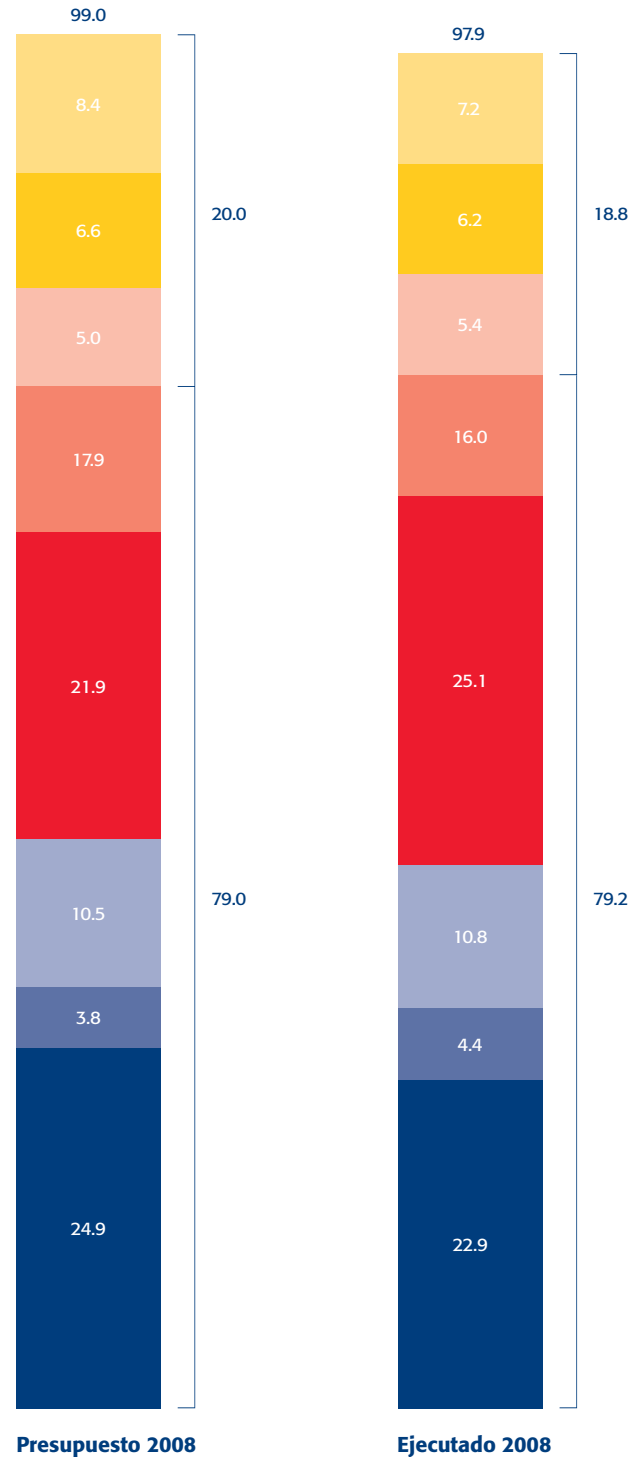
8



Sistemas y organización

El rediseño de los procesos y el alineamiento de los sistemas con la arquitectura tecnológica fueron algunos de los principales proyectos en el 2008.

Presupuesto de gastos de sistemas 2008
(US\$ millones)



Presupuesto 2008

Ejecutado 2008

- Tácticos
- Troncales
- Subsistencia
- Operación
- Mantenimiento y licencias
- Comunicación
- Impresiones
- Depreciación y amortización

Fuente BCP - Sistemas y Organización

Gastos e inversiones

Durante el 2008, el gasto en sistemas totalizó US\$ 97.9 millones, de los cuales US\$ 79.2 millones corresponden a gastos recurrentes y US\$ 18.8 millones al desarrollo de diferentes proyectos. Las inversiones sumaron US\$ 60.9 millones, distribuidos en US\$ 16.6 millones para proyectos tácticos; US\$ 27.5 millones para troncales; y US\$ 16.8 millones para proyectos de subsistencia.

Principales proyectos

Durante el año 2008, iniciamos un nuevo proyecto para rediseñar el puesto de las asesoras de ventas y servicios, que ayudará a cumplir con nuestros objetivos estratégicos. El proyecto está enmarcado dentro de la iniciativa de rediseñar las oficinas del BCP, a fin de consolidar la interacción de las asesoras en un sólo sistema, con la optimización de los procesos relacionados a su trabajo, para así mejorar la atención.

Para continuar con el objetivo de incrementar las colocaciones de la Banca Minorista, en el 2008 se extendió el uso del sistema MIC (Módulo Integrado de Créditos) a los créditos de consumo. Desde el 2007, este sistema ya permitía 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. Asimismo, extenderemos el uso de este sistema a la precalificación de créditos hipotecarios a partir de marzo de 2009, siempre con el objetivo de promover la respuesta al cliente en el punto de contacto.

Durante el 2008, continuamos con un programa de alineamiento de los sistemas con la arquitectura tecnológica, mediante la construcción e implementación de servicios comunes.

Finalmente, este año hemos implementado los módulos de Recursos Humanos y Compras de SAP, y en el primer trimestre de 2009 empezaremos la implementación del módulo de Contabilidad y la implementación de SAP en las subsidiarias (PPS, Prima y BCP Bolivia). También concluimos tres proyectos importantes. El primero, el nuevo sistema para la gestión de cobranzas de los productos de la Banca Minorista, que nos permitirá contar con una más eficiente gestión de las cobranzas ante un año 2009 con muchos desafíos. El segundo es el nuevo sistema Telecrédito, que permitirá a las empresas clientes del BCP hacer sus transacciones en una plataforma más robusta, moderna y amigable. La migración de los clientes a este nuevo sistema la efectuaremos a lo largo del 2009.

Y, el tercero es el nuevo sistema para la gestión de solicitudes y reclamos de los clientes.

Por último, durante el 2008, hemos logrado importantes avances en nuestros sistemas hacia el cumplimiento de los lineamientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II, cuyos resultados se apreciarán durante los próximos dos años.

Programa ECO

Dentro del programa ECO (Excelencia en la Continuidad Operativa), a fines del 2008 se inauguró el nuevo centro de cómputo de nuestra sede central de La Molina, luego de haber repotenciado el centro de cómputo espejo que opera en la oficina principal del centro de Lima, para minimizar el riesgo de interrupción de servicios durante la mudanza. Asimismo, se completó la arquitectura y diseño general del nuevo centro de cómputo que estará situado en Chorrillos, el cual sustituirá al del centro de Lima. Con estos dos nuevos centros de cómputo, espejados e interconectados, podremos suplir cualquier incidente en uno de ellos, sin interrumpir el servicio. La utilización de las más recientes técnicas y metodologías, para contar con instalaciones de alta eficiencia, confiabilidad y redundancia, nos permitirá brindar los servicios tecnológicos del banco a nuestros clientes con alta calidad y sin interrupciones.

Adicionalmente, durante el 2008, se terminó la arquitectura y diseño detallado del centro de cómputo de contingencia, el cual servirá para afrontar un incidente mayor en Lima.

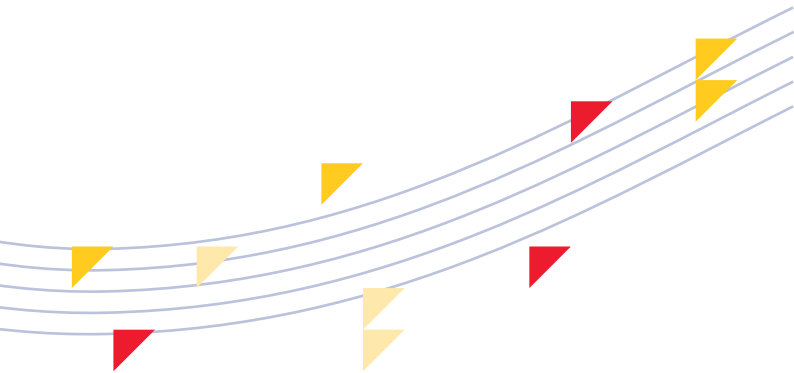
Programa MAS

Dentro de la permanente búsqueda y aplicación de mejores prácticas a nivel mundial, que el BCP incorpora en su modelo de gestión, surge el Programa MAS (Mejorando la Acción de Sistemas).

Con MAS, se espera alcanzar mayores y mejores niveles de competitividad y simplicidad en nuestros servicios financieros, para lograr mejoras tangibles y sostenibles, tanto en calidad como en tiempo de respuesta al mercado.

Para articular este esfuerzo, se crea, dentro de la división, la nueva área Mejorando la Acción de Sistemas, que inició actividades el 15 de octubre de 2008. Esta área cuenta con la asesoría de una empresa consultora de reconocido prestigio, además de la orientación de un Comité Guía y un Comité Ejecutivo MAS, integrado por las principales gerencias del BCP.

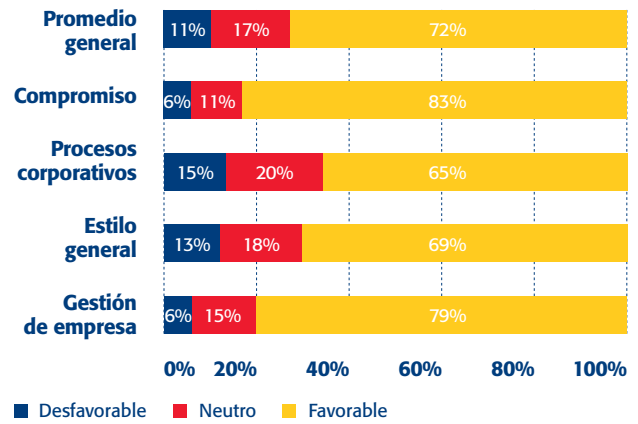
Como parte del plan de trabajo, se espera terminar la fase de definición del nuevo modelo de operación a finales del 2008 e iniciar el 2009 con el plan de implementación.



Gestión y Desarrollo Humano

La gestión del conocimiento en el BCP y la revisión y reformulación de los programas formativos han permitido elevar su eficiencia y eficacia durante el 2008.

Resultados de la encuesta de clima laboral (%)



Fuente BCP - Área de Asesoría

En el 2008, la División de Gestión y Desarrollo Humano registró un conjunto de cambios en su estructura, que respondió al planeamiento estratégico desarrollado con el apoyo de Hay Group. De esta manera, seguiremos con la atención de las necesidades de nuestro público interno, a través de procesos y proyectos más alineados y eficientes.

¿Cuántos somos?

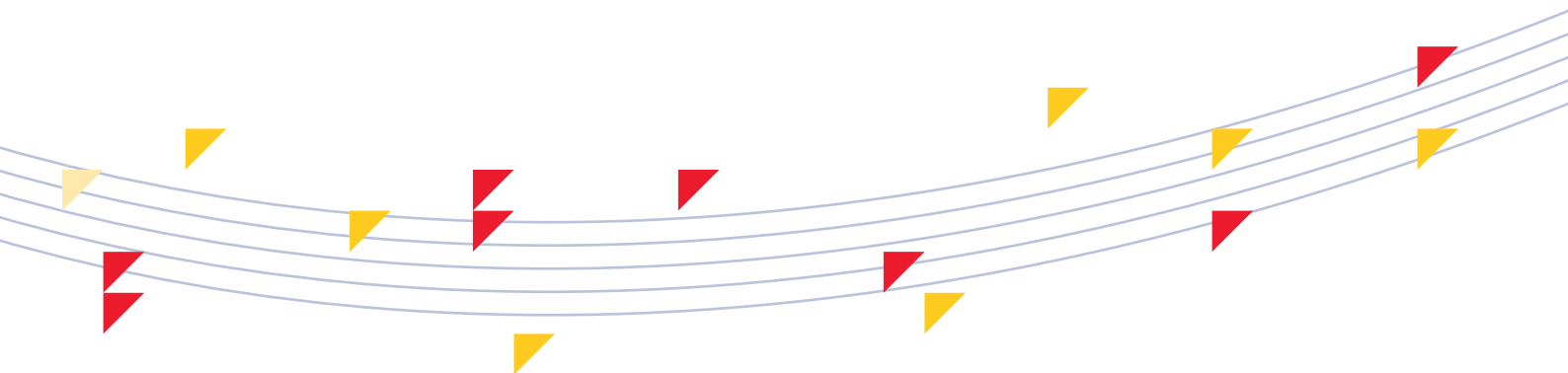
Número de colaboradores*	14,258
Número de puestos	11,131
% de mujeres	55
% de hombres	45

* No incluye subsidiarias

Fuente Unidad de Gestión de Información

Clima

El compromiso y la motivación de nuestros colaboradores forman parte de nuestros objetivos estratégicos y, dado nuestro interés de poder medir la satisfacción laboral de nuestros colaboradores, en el 2008 realizamos la Encuesta de Clima Laboral, como sucede cada dos años. Este proceso, en el que logramos una participación de 69% y una favorabilidad de 72%, fue realizado con el apoyo de Hay Group.



Liderazgo

En cuanto al desarrollo del liderazgo, se continuó con el programa de coaching dirigido a gerentes, y se aprobó el modelo de desempeño de líderes para el BCP, que se empezará a trabajar a partir de enero de 2009, con el apoyo del Center of Creative Leadership (CCL).

Comunicaciones

Como respuesta al estudio realizado sobre nuestros medios de comunicación, se procedió al rediseño de algunos de ellos en función de las necesidades de la organización y de nuestros públicos objetivos. Además, se diseñaron nuevos medios dirigidos a satisfacer las necesidades de información de nuestros promotores de servicio.

Finalmente, se realizó una auditoría de medios, a fin de medir la eficiencia de los mismos y la valoración de sus contenidos por parte de nuestros colaboradores.

Selección y capacitación

Durante el 2008, el crecimiento importante en el BCP se sustentó en el incremento de nuestra red de oficinas a nivel nacional. Ello impactó, sin duda, en nuestros procesos de reclutamiento, selección, contratación y capacitación.

Así, iniciamos una campaña de reclutamiento a fin de atraer a jóvenes que quisieran iniciar su vida profesional en el BCP. Además, nos encontramos en la búsqueda de herramientas virtuales que nos permitan llegar oportuna y eficiente con los programas de capacitación.

La revisión y reformulación de los programas formativos fue y continúa siendo una tarea central, con miras a elevar su eficiencia y eficacia. La inclusión de mejores prácticas tomadas

de bancos de primera línea fue el elemento distintivo, y entre ellas destacan las pruebas virtuales, juegos de negocios, tutores, módulos *on the job* y nuevos modelos de evaluación.

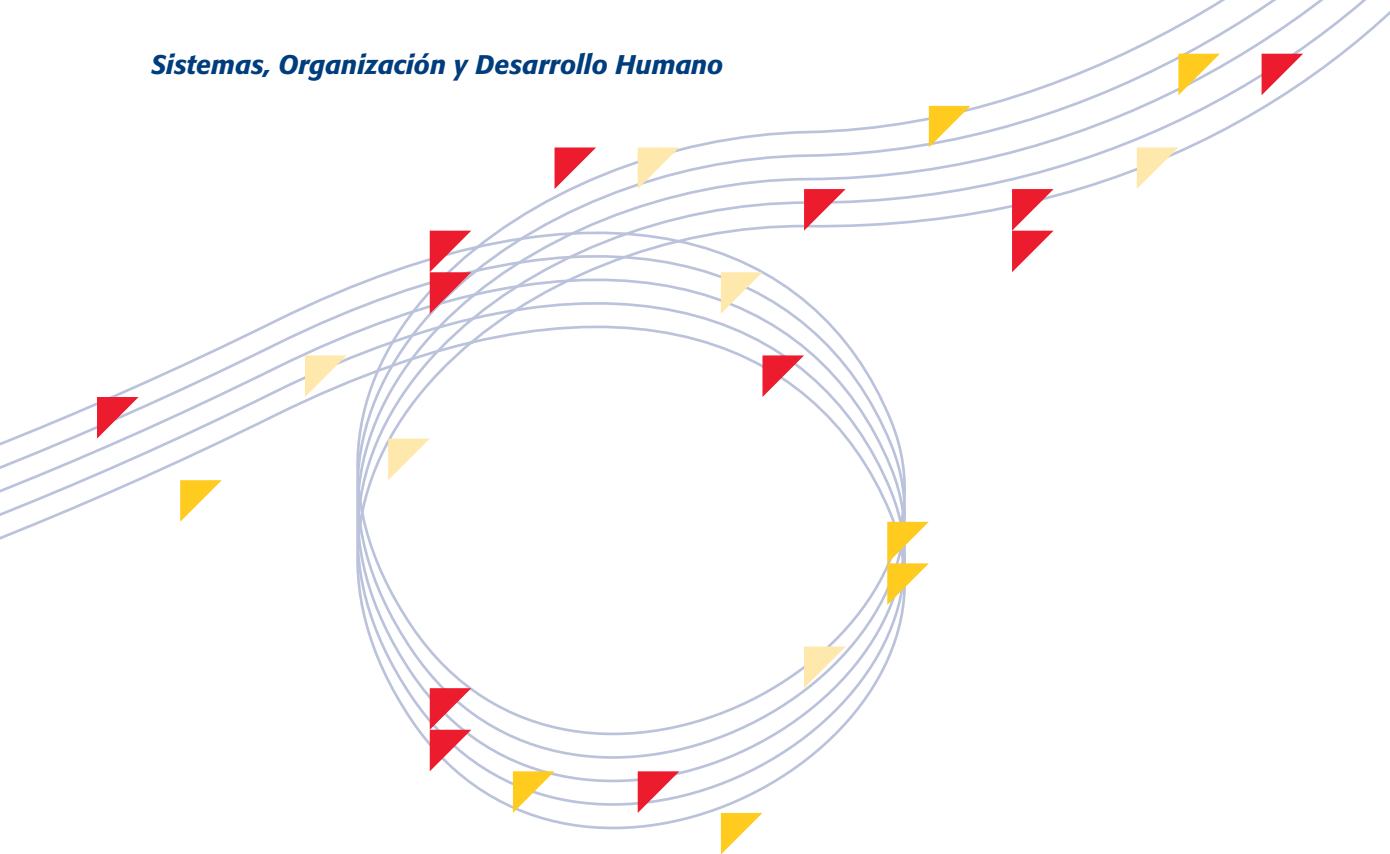
La gestión del conocimiento en el BCP, por su parte, ha sido el eje motivador para consolidar la participación de funcionarios y gerentes en la capacitación de los colaboradores. Un programa interno de instructores, cursos de afianzamiento de habilidades de presentación y talleres de elaboración de casos han reforzado esta línea de trabajo. Más de 70% de los cursos internos en los programas formativos han sido desarrollados por funcionarios y gerentes para los nuevos ingresantes, lo que asegura la transmisión de la experiencia y el conocimiento adquirido.

Paralelamente, se continuó con la celebración de convenios con importantes escuelas e institutos nacionales e internacionales, tales como ESAN, USIL, IAE y EADA, entre otras, para ofrecer a nuestros colaboradores alternativas de desarrollo profesional.

Con el apoyo de consultores de nivel mundial, el 2008 se construyó un modelo para dar consistencia, continuidad y calidad a los esfuerzos por formar a los líderes del BCP. El modelo será la línea guía de formación del liderazgo en los siguientes años, que se vinculará al desarrollo de los puestos clave, la gestión del desempeño, la gestión por competencias y la gestión de talentos.

Gestión del talento

En el BCP, seguimos con nuestros esfuerzos de incorporar talentos peruanos a través de la organización del Evento de Talentos MBA en el 2008, 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 elaborado un Programa de Retención, que cuenta con estrategias de retención de naturaleza económica como de desarrollo personal para nuestros cuadros clave. Paralelamente, con el objetivo de fomentar el desarrollo de nuestros colaboradores en el BCP, sobre la base de algunos criterios de desempeño, hemos continuado con ofrecer la oportunidad de migrar a un contrato de plazo indeterminado a algunos colaboradores con contrato de plazo fijo.

Por otro lado, continuamos fomentando el desarrollo del talento, a través del Fondo de Alta Especialización (FAE), que ofrece financiamiento a una tasa preferente, dirigido a colaboradores con potencial directivo.

Gestión por competencias

En la segunda etapa del proyecto de Gestión de Competencias BCP, se definieron los modelos de competencias de 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. Asimismo, se realizaron talleres de capacitación en selección por competencias, dirigidos a las jefaturas involucradas en el proceso de selección, así como a nuestras consultoras de selección.

Sistema Integrado de Recursos Humanos

Con el fin de generar una mayor integración y estabilidad en los procesos administrativos, en el 2008 se concluyó la primera fase de implementación del ERP-SAP Recursos Humanos, cuyos primeros aplicativos ya están disponibles.

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, desde el 2005, el programa de Voluntariado viene trabajando -a través de sus comités en Lima y provincias- en beneficio de nuestra comunidad, e integrando cada vez a más colaboradores comprometidos con el bienestar de los niños desprotegidos de nuestro país.

En el 2008, se continuó con la convocatoria de nuestros colaboradores, para participar en las acciones de voluntariado programadas, tanto en Lima (tres actividades realizadas) como en provincias (siete actividades realizadas).

Beneficios

Con el fin de promover la satisfacción y compromiso de nuestros colaboradores, en el 2008 continuamos con los esfuerzos para ofrecer diversos beneficios financieros, de salud, de recreación y otros, y procuramos dentro de lo posible extenderlo a sus familiares directos (cónyuge, hijos y padres). De esta manera, buscamos estar cada vez más cerca de las necesidades de nuestros colaboradores dentro y fuera de la organización.

Ergonomía

Como parte de nuestro compromiso por reducir el riesgo ocupacional en los diferentes puestos de trabajo, en el 2008 seguimos con la tarea de construir una cultura ergonómica, con acciones como la definición de criterios ergonómicos, adquisición de mobiliario e implementos ergonómicos, así como la debida capacitación y difusión de este tema entre todos nuestros colaboradores. Por ello, contribuimos a ofrecer un adecuado espacio de trabajo y fomentar una mejor calidad de vida.

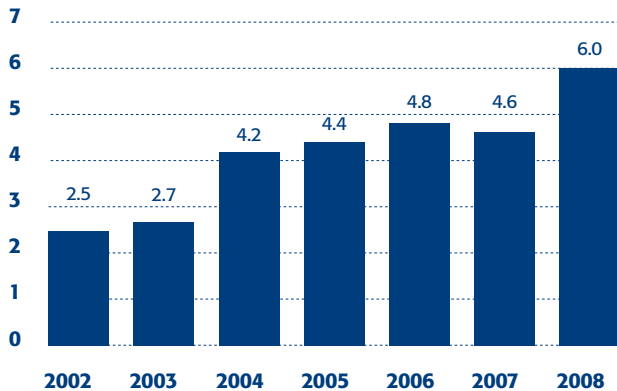
Banco de Crédito BCP Bolivia

9





Tasa de crecimiento del PIB en Bolivia (Var. % anual)



Fuente INE

El BCP Bolivia presentó un desempeño superior al del año anterior y al del promedio del sistema bancario boliviano, gracias a una adecuada gestión realizada durante el 2008.

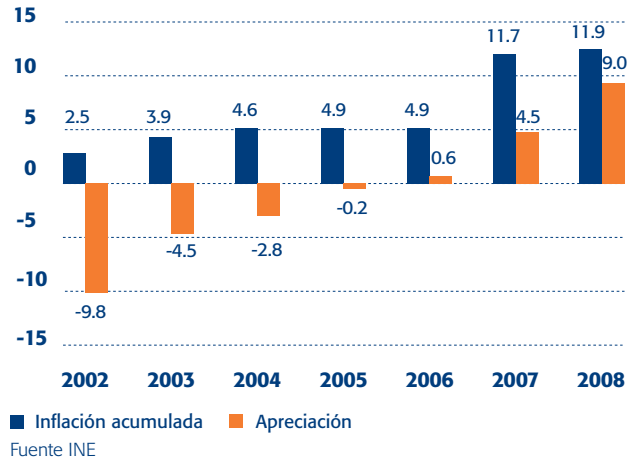
La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Bolivia fue 6.0% en el 2008. La economía boliviana presentó el mayor dinamismo de los últimos años, impulsada, principalmente, por los sectores de producción minera, hidrocarburos y manufactura, los dos primeros favorecidos ampliamente por la coyuntura externa. Adicionalmente, por tercer año consecutivo, el balance del sector público no financiero muestra superávit global, estimado en 5.2% para 2008 (1.7% en 2007).

Las exportaciones llegaron a US\$ 6,836 millones para la gestión 2008. Se registraron mayores exportaciones de minerales (43.7% más que en el 2007), hidrocarburos (53.3% más que en el 2007) y productos no tradicionales (25.9% más que en el 2007). El aumento en el valor de minerales se explica por los mayores volúmenes exportados y precios efectuados por la Empresa San Cristóbal, y estaño metálico por la Empresa Metalúrgica Vinto. El valor de las exportaciones aumentó, debido a la coyuntura externa (aumento precios), que también llevó a un aumento del volumen de las exportaciones.

Las importaciones aumentaron en 44.3%, debido a la mejora del ingreso nacional disponible por la mayor actividad económica interna, los términos de intercambio favorables y las remesas familiares del exterior. Sin embargo, el mayor crecimiento de las exportaciones respecto a las importaciones ha arrojado un saldo positivo en la balanza comercial.

En los últimos meses, la inflación total se ha moderado, aunque permanece por encima de los dos dígitos. Esto debido

Inflación y apreciación en Bolivia



Fuente INE

a la disminución de la inflación importada y a la moderación de expectativas. Sin embargo, el dinamismo de la demanda agregada aún presiona los precios hacia el alza. La inflación llegó a 11.85% en el 2008, con lo cual se superó las metas fijadas por el Banco Central de Bolivia.

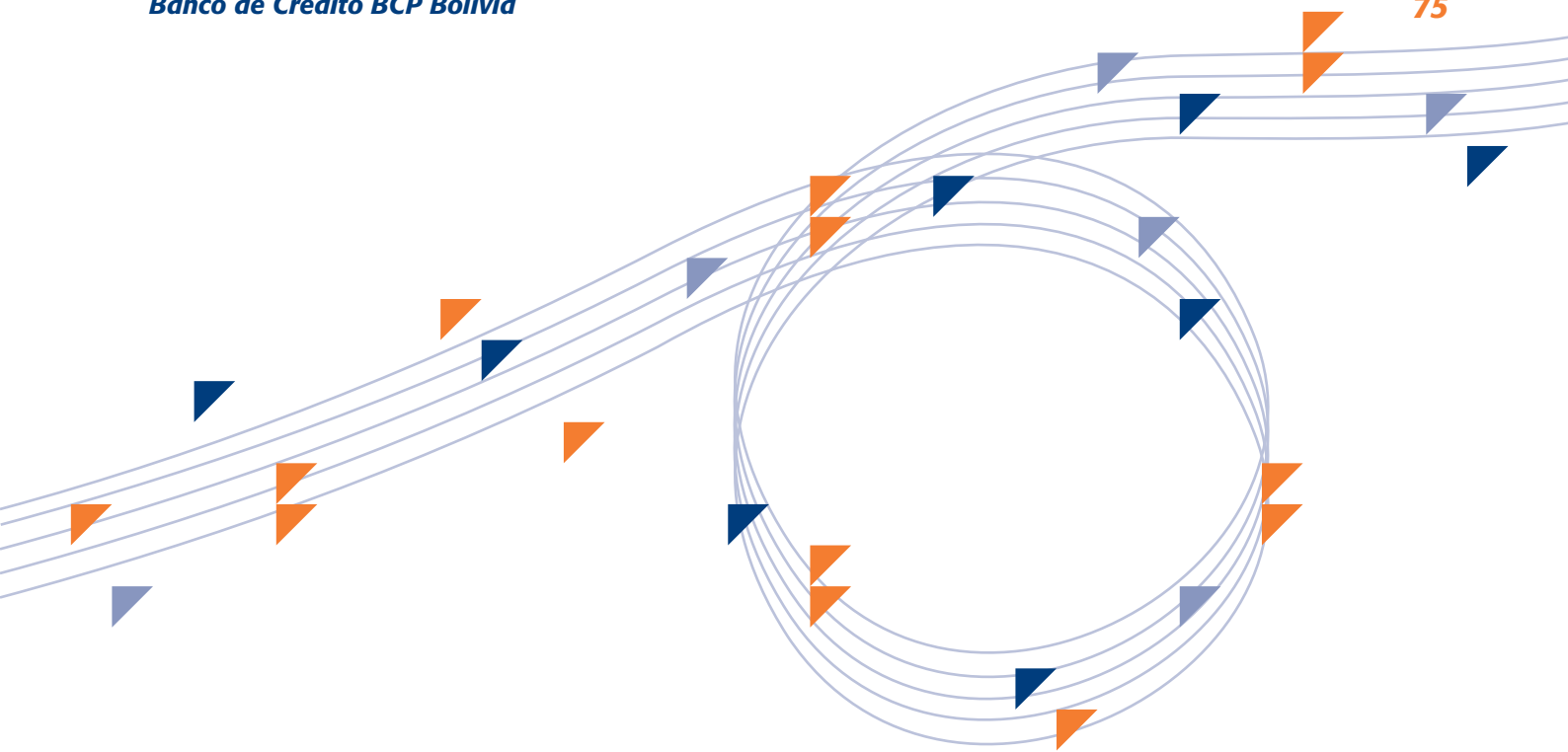
La continua apreciación de la moneda nacional boliviana (9.01% en el 2008) respondió a la necesidad de moderar las presiones inflacionarias exógenas, lo cual aumentó considerablemente la acumulación de Reservas Internacionales Netas, que registró un crecimiento de 45.17% respecto a diciembre de 2007 y alcanzó un total de US\$ 7,722 millones.

En comparación con la volatilidad observada en los países vecinos, la paridad se mantuvo estable, con el objeto de evitar movimientos que afecten la estabilidad macroeconómica y financiera.

Adicionalmente, las altas tasas de rendimiento de los títulos valores públicos favoreció la contracción de la liquidez del sistema financiero.

La participación de los depósitos en moneda nacional y UFV, respecto al total de depósitos del sistema financiero, se incrementó en 10.5% en los últimos 12 meses, y pasó a representar 46.9% del total depósitos (36.4% a fines de diciembre de 2007). En el caso de la cartera, este indicador aumentó a 31.59% en el 2008 (19.4% a diciembre de 2007).

La mora del sistema descendió de 5.6% en diciembre de 2007 a 4.3% en diciembre de 2008, tras lo cual este indicador mejoró por sexto año consecutivo. El resultado neto de la gestión para el sistema bancario global fue US\$ 124.8 millones.



Resultados

El aspecto positivo del entorno macroeconómico ha repercutido favorablemente en el sector financiero boliviano, con incrementos en la cartera y captaciones del sector bancario. Asimismo, se destaca la calidad de cartera reflejadas en una morosidad controlada y una cobertura de cartera por encima de 100%.

El BCP Bolivia tiene la cartera más sana y con una de las mayores coberturas del sistema, lo que aunado al sólido respaldo internacional, lo ubica como una de las instituciones líderes dentro del sistema financiero nacional.

El BCP Bolivia reportó una utilidad neta NIIF acumulada de US\$ 44.5 millones y reflejó un incremento de 64.5% respecto al mismo periodo del 2007 (US\$ 27 millones). Los notables resultados muestran el importante desempeño de los segmentos de alta rentabilidad como la banca consolidada, que presentó un crecimiento de 77.2%, y el segmento PYME con un crecimiento de 42.7% en su *stock* de cartera, los cuales generaron una mayor diversificación en la cartera de la Banca Minorista y un nivel de crecimiento superior al de la gestión anterior.

De igual manera, se registraron mayores colocaciones y captaciones, que generaron un mayor margen financiero que llegó a un nivel de US\$ 52.5 millones, superior en 36% respecto al registrado el 2007. El BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 13.1% en colocaciones

y 13.3% en depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario boliviano.

La cartera bruta creció en 2.8% hasta alcanzar un nivel de US\$ 472.6 millones, lo cual es explicado en gran parte por el crecimiento de 17.8% de la Banca Minorista. Mientras que la Banca Mayorista presentó una disminución de 9.6%. Las obligaciones con el público crecieron en 15.5% y sumaron US\$ 754.5 millones.

El BCP Bolivia ha continuado la consolidación de su participación en los productos que considera estratégicos, logrando incrementar el número de oficinas hasta alcanzar 64 a nivel nacional, el programa de Agentes BCP prosiguió con la implementación de ventanillas de atención al público hasta alcanzar 92. Así, se ha incrementado la penetración en segmentos que aún no han sido atendidos por el sistema bancario.

Asimismo, BCP Bolivia ha seguido reforzando su posición con la incorporación de productos innovadores en el mercado local, para ser reconocido como un banco seguro y con un servicio de alta calidad. Esto le permitió generar mayores ingresos no financieros (US\$ 47.5 millones), equivalente a un crecimiento de 69.4% respecto al 2007.



La estructura de estos ingresos está distribuida en comisiones por servicios bancarios (US\$ 22.2 millones), ganancia neta por operaciones de cambio (US\$ 17.8 millones) y otros ingresos (US\$ 7.5 millones). Los ingresos no financieros representaron 47.8% del total de los ingresos.

El importante crecimiento en las operaciones del BCP Bolivia es un reflejo de la prudencia de la institución en el manejo de su cartera crediticia. El ratio de mora se situó en 2.0% y el ratio de cobertura, en 230.6% (frente a 144.3% del sistema bancario boliviano). Según la clasificación de cartera total, la cartera normal (categoría A) representó 95.5% mientras que la cartera de pérdida (categorías G y H) constituyó 1.8%.

El ROE NIIF presentó un nivel de 53.4% (39.9% bajo norma local), superior al registrado en el 2007 (35.6% bajo norma local) y más alto que el mostrado por el sistema (20.7% bajo norma local). De esta manera, el BCP Bolivia se ha consolidado como una de las instituciones financieras líderes del sistema bancario boliviano.

Reconocimientos

Paul Harris

El Rotary Club Chuquiago Marka reconoció al BCP Bolivia por sus acciones de responsabilidad social, que cuentan con una planificación sostenida en el tiempo y cuyo impacto alcanza a miles de personas, entre clientes, colaboradores de la institución y la comunidad en la que se desenvuelve, que buscan aportar en la creación de una sociedad cada vez más justa y equitativa para Bolivia.

Global Finance

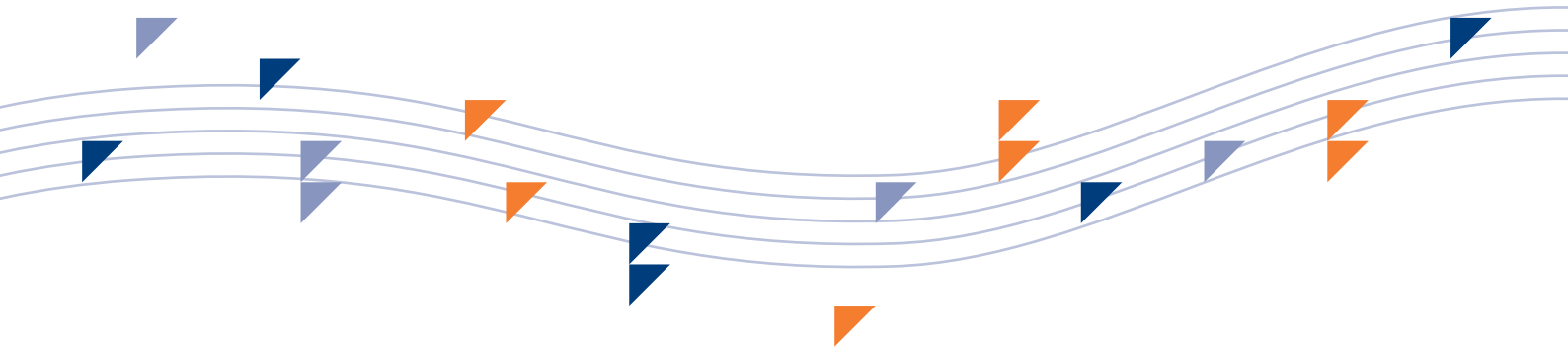
Por tercera vez consecutiva, la revista norteamericana Global Finance ha elegido al BCP Bolivia como el mejor del país, en su ya tradicional investigación anual de mercados emergentes *Best Emerging Market Banks*.

Desde hace 15 años, esta revista realiza este reporte, 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.

Los ganadores son elegidos independientemente de si son los más grandes o los más antiguos del mercado local, siendo más importante la capacidad de hacer negocios con corporaciones, clientes individuales y otras instituciones financieras de forma global.

Euromoney

La publicación inglesa Euromoney, especializada en el análisis de los mercados financieros y de negocios internacionales, seleccionó por tercer año consecutivo al BCP Bolivia como el



mejor banco del país, en la selección anual de Premios a la Excelencia 2008.

La revista mensual Euromoney es editada por Euromoney Institutional Investor PLC y el premio es entregado luego de considerar como base de análisis, el adecuado manejo de la exposición al riesgo financiero.

World Trade Chamber

World Trade Chamber premió al BCP Bolivia, junto a otras empresas bolivianas, a la excelencia de empresas en la categoría bancos de la gestión 2008.

Esta es una organización empresarial que desarrolla sus actividades alrededor del mundo, con el objetivo de servir a sus afiliados y promocionar a las empresas que han obtenido prestigio internacional.

World Trade Chamber tiene entre sus objetivos determinar cuales han sido las empresas más prestigiosas en cada país, una Comisión de Selección, Verificación y Evaluación, que realiza un minucioso trabajo.

The Bizz Awards

World Confederation of Businesses otorgó el premio The Bizz Awards al BCP Bolivia por ser una de las empresas más destacadas del país en servicios financieros para la presente gestión.

The Banker

The Banker, una publicación referente del mundo financiero que ofrece información en profundidad de los sistemas financieros globales, regionales y locales, y es reconocida mundialmente por la clasificación que hace de los 1,000 bancos más importantes del mundo.

Directorio y Gerencia

Directorio

Dionisio Romero Seminario	Presidente
Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Reynaldo Llosa Barber	Director
Fernando Fort Marie	Director
Juan Verme Giannoni	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
Walter Bayly Llona	Director

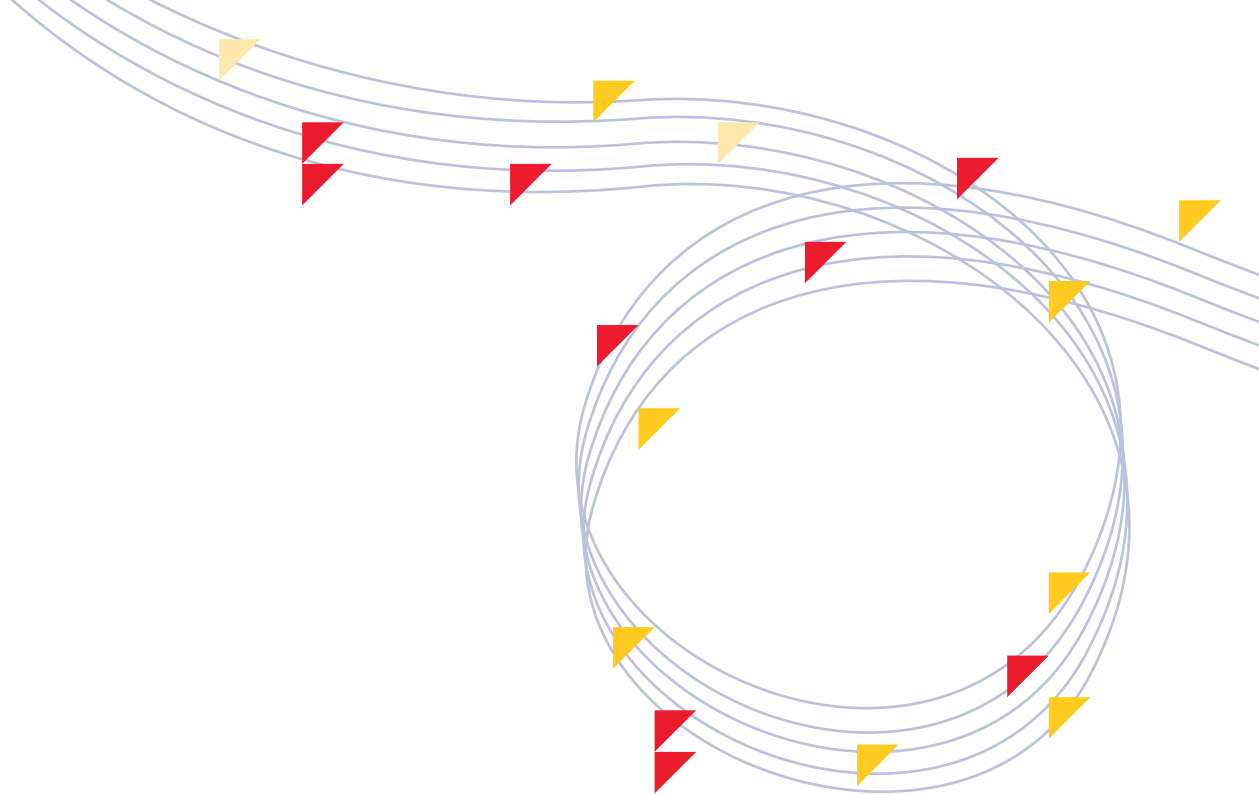
Gerencia

Diego Cavero Belaunde	Gerente General
-----------------------	-----------------





**Gobierno
corporativo y
responsabilidad
social** **10**



Gobierno corporativo

Nuestras buenas prácticas de gobierno corporativo han sentado la base para una gestión exitosa dentro de una economía global altamente competitiva.

Nuestros 120 años de existencia nos permiten asegurar que el buen gobierno corporativo es y seguirá siendo un sistema sustancial que actúa sobre las sociedades, con el objetivo de respaldar una atmósfera de credibilidad y transparencia.

Para el BCP es extremadamente indispensable cumplir permanentemente las políticas de un buen gobierno corporativo y responsabilidad social. Para ello, contamos con normas recopiladas en el Reglamento Interno y en la Memoria Anual de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social (www.viabcp.com).

Al ser nuestros principios la transparencia y confianza para la creación de valor, decidimos contratar los servicios de PricewaterhouseCoopers, para que realizara una evaluación independiente y objetiva sobre el cumplimiento de principios y buen gobierno corporativo del BCP. Esta consultoría nos permitirá identificar los aspectos a mejorar, considerando los 26 principios del Buen Gobierno Corporativo, difundidos por instituciones nacionales como la CONASEV y la BVL, así como por las prácticas internacionales adoptadas por organismos como la CAF y la OCDE.



Directorio y administración interna

Para cumplir con nuestras atribuciones y responsabilidades, el Directorio del BCP cuenta con diversos comités especiales para la mejor administración del banco.

Comité de Auditoría

Comité de Administración de Riesgos

En el ámbito gerencial, se cuenta con comités de administración también han sido una práctica de gobierno corporativo en el BCP.

Comité de Gestión

Comité de Crédito

Comité de Riesgos de Operación

Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO)

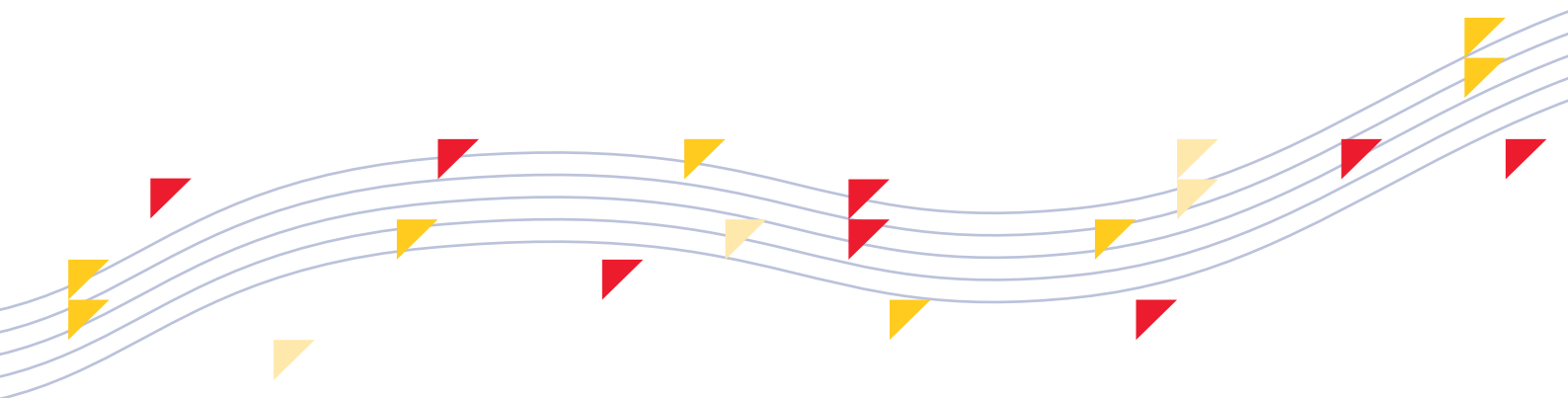
Comité de Productividad

Comité de IT Governance

Desde hace una década, el BCP cuenta con un esquema denominado Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

Por su parte, el área de Inspectorado tiene como misión administrar las crisis generadas a partir de las actividades de la comisión de fraudes y adoptar las acciones correctivas orientadas a salvaguardar el patrimonio del BCP.

Como principal indicador de la efectividad de las acciones de prevención y de las mejoras de control realizadas por el área de Inspectorado, se cuenta con pólizas de seguros de deshonestidad y/o negligencia profesional.



Relaciones con nuestros clientes

Somos conscientes de la importancia de mantener una buena relación con el cliente que nos permita fidelizarlo.

Con la finalidad de poder conocer y medir la satisfacción de nuestros clientes, el BCP cuenta con sistemas tales como las mediciones de satisfacción general de nuestros clientes con los segmentos o bancas; los estudios de lealtad; el indicador de percepción de valor; la medición de la calidad general; y el indicador de lealtad de clientes.

Dado el incremento de distintos y nuevos tipos de fraude en el sistema bancario, se siguió difundiendo acciones de prevención, donde involucramos a nuestros clientes y los orientamos a tomar conciencia de que la seguridad es un trabajo en equipo.

De otro lado, el BCP tiene dos modalidades para atender los reclamos de los clientes (en el *front office* y en el *back office*), los mismos que son ingresados a través del sistema FERS (Formulario Electrónico de Reclamos y Solicitudes).

Relación con nuestros accionistas

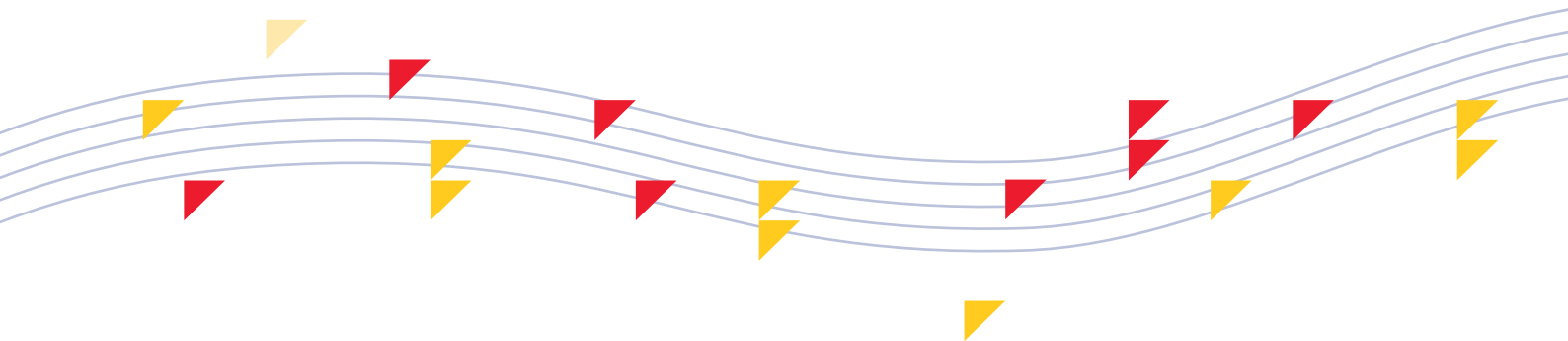
En el BCP, compartimos el principio de que un trato equitativo para todos los accionistas, incluidos los minoritarios y los extranjeros, es fundamental para alinear sus intereses con los de las diferentes instancias de gestión.

Relaciones con nuestra gente

Para el BCP, el activo máspreciado en la organización está conformado por nuestros colaboradores, por lo que queremos dedicarles nuestra atención y brindarles nuestro apoyo para su desarrollo profesional y personal, además de beneficios y facilidades, que a cambio nos llenan de satisfacción.

Relación con nuestros proveedores

Para el BCP, los proveedores son una pieza fundamental en la gestión de recursos. Es por esto que no sólo nos encargamos de elegir a los mejores, sino de llevar a cabo un proceso de retroalimentación con ellos.



Responsabilidad social

La responsabilidad social corporativa contribuye a la sostenibilidad de nuestra organización al incorporar en sus operaciones nuestro interés por el desarrollo del Perú y los peruanos.

Responsabilidad social en el BCP

Como buen ciudadano corporativo, el BCP orienta su política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) hacia el logro de objetivos cuantificables y sostenibles en el tiempo, que beneficien a la comunidad.

Los cuatro pilares sobre los cuales se desarrolla la política de responsabilidad social del BCP son: **Educación y Deporte**, el cual tiene a la niñez y la juventud como principales protagonistas, como forjadores de su propio destino.

Bienestar social, que promueve la acción solidaria con los sectores más vulnerables de nuestra sociedad. **Fomento Cultural**, mediante el cual se fortalece la identidad nacional. **Fomento de Negocios**, que permite destacar y reconocer el esfuerzo del sector empresarial y mejorar la competitividad de las empresas de nuestro país.

Nuestro compromiso nos impulsa a trabajar día a día por la prosperidad de nuestra comunidad. Para ello, el BCP desarrolla las siguientes acciones:

Matemáticas para Todos

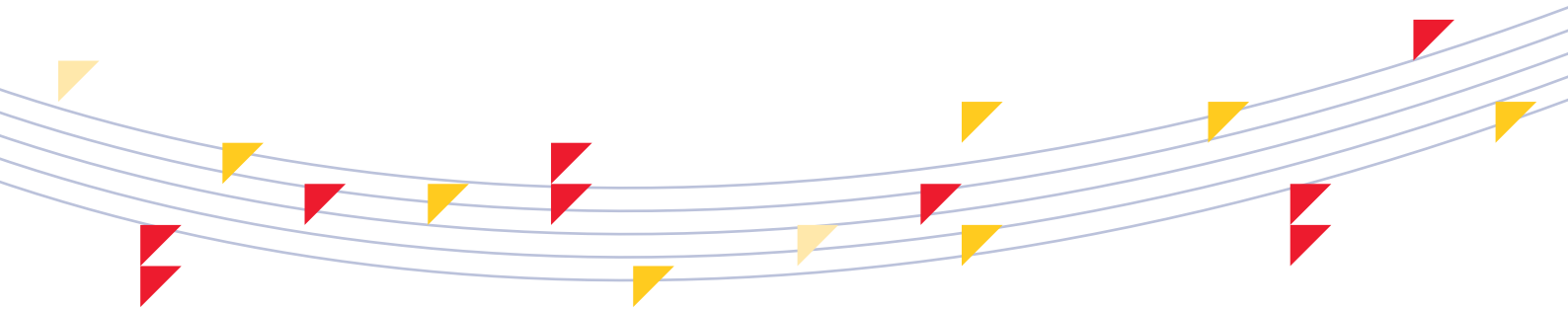
Programa implementado desde el año 2002 en coordinación con el Instituto Apoyo, con la finalidad de elevar el rendimiento académico de los escolares en matemáticas, entre 5to. de primaria a 5to. de secundaria.

596 colegios participantes en MPT

Más de 450,000 escolares beneficiados

Presencia en 20 regiones en todo el Perú

Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2008.
Fuente Instituto Apoyo.



Tarjeta Piloto20

Piloto20, la primera tarjeta educativa del Perú, obtuvo el 2008 el premio ANDA en la categoría de Excelencia en Responsabilidad Social.

329,087 escolares registrados a nivel nacional

10,537 docentes registrados a nivel nacional

9'430,368 exámenes resueltos

167'814,723 páginas vistas

Cifras actualizadas al 28 de diciembre de 2008
(Fuente: Apoyo Virtual).

Aula Empresa

Con la finalidad de despertar el espíritu emprendedor en los jóvenes peruanos, el BCP junto al Instituto Apoyo y los colegios Fe y Alegría pusieron en marcha este programa.

10 colegios participantes

8 departamentos cubiertos

3,395 escolares beneficiados

95,416 visitas en la página web

Cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2008
(Fuente: Instituto Apoyo).

Semilleros de voleibol y atletismo

Durante dos décadas, nuestro banco ha participado en la organización de estos torneos deportivos, convirtiéndolos en una cantera de estrellas deportivas que nos han representado a nivel internacional.

19,648 deportistas participantes en provincias en el 2008

13 ciudades fueron sedes a nivel nacional

Período 1988 – diciembre de 2008
(Fuente: Comisión Organizadora Semilleros del Perú).

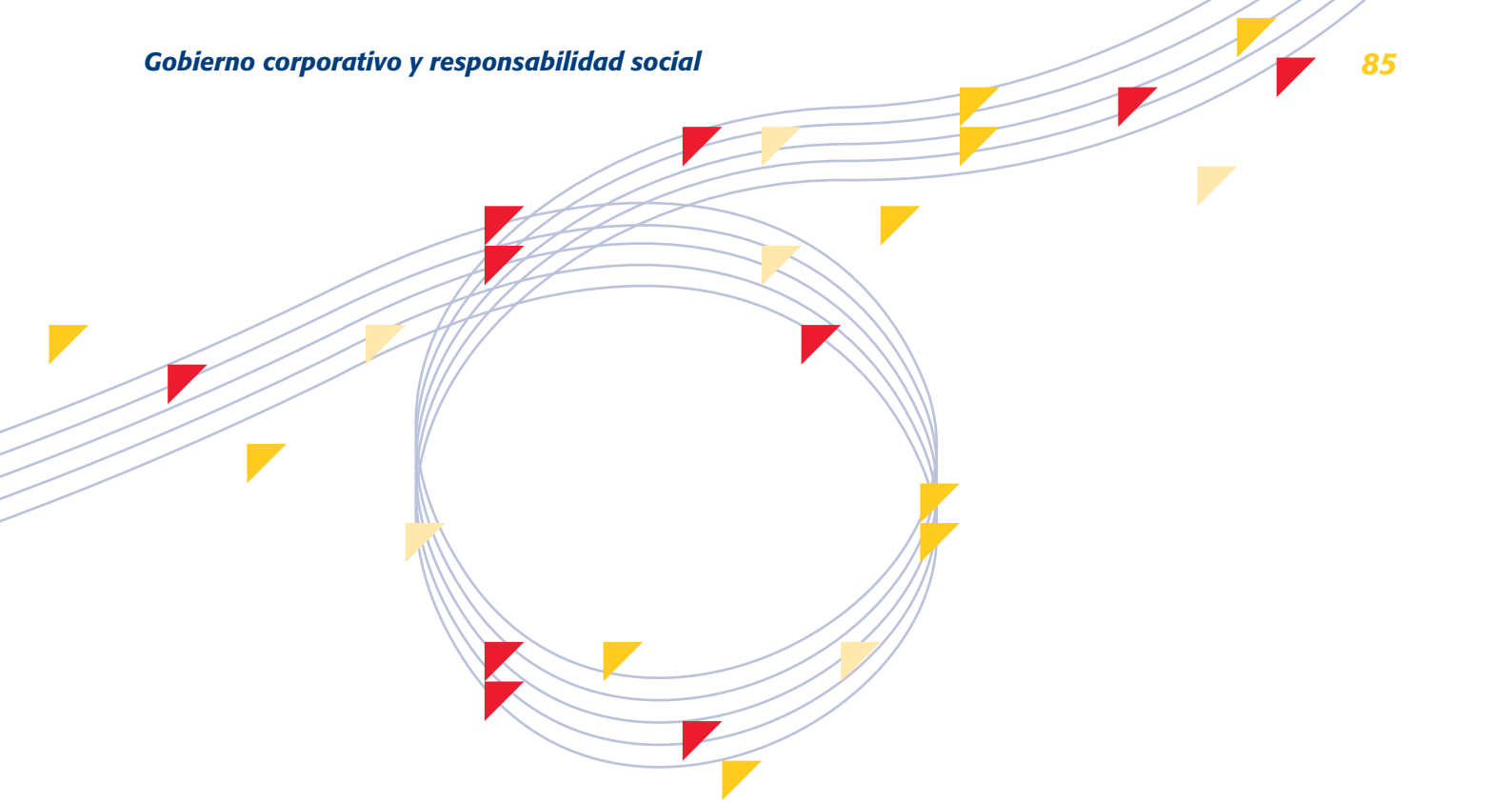
Losas deportivas

Impulsamos la construcción de espacios alternativos, donde los niños y jóvenes de los asentamientos humanos y distritos menos favorecidos de Lima y provincias puedan practicar diversas disciplinas deportivas.

80 losas deportivas

230 canchas multifuncionales

Período: 1988 – diciembre de 2008.



Banco de Crédito BCP Bolivia

Nuestros principios de buen gobierno corporativo están sustentados en una cultura organizacional, basada en el comportamiento ético y moral, y articulados en torno a una política fundamentada en la transparencia.

Como parte de nuestra filosofía de responsabilidad social, durante el 2008 se estructuraron 13 programas de impacto social, dirigidos a nuestros grupos de interés: clientes, colaboradores y comunidad.

Suscripción del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

El proceso de la adopción de un modelo de gestión de responsabilidad social empresarial forma parte del compromiso que decidimos adquirir con la Organización de las Naciones Unidas (ONU), a través de la firma del Pacto Mundial. Con ello acogimos como parte integral de su estrategia y de sus operaciones, diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.



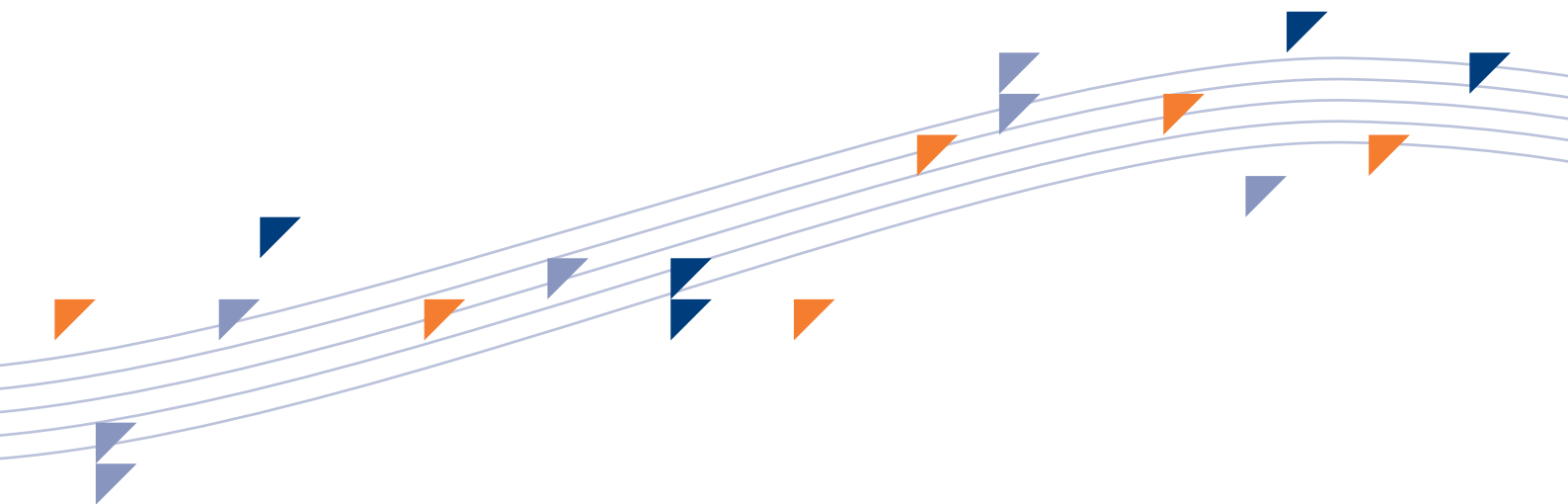
**Estados
Financieros
2008**

11



Banco de Crédito del Perú y subsidiarias

**Estados financieros consolidados
al 31 de diciembre de 2008 y de 2007
y dictamen de los auditores independientes.**



Estados Financieros Auditados

Estados Financieros Consolidados en NIIF (Pro Forma - No Auditado)

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

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

1. 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 2008 y de 2007, 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 2008, de 2007 y de 2006, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

2. 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

3. 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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

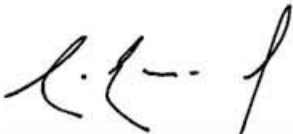
Opinión

4. 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 2008 y de 2007, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, 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 2009

*Medina, Zaldívar, Paucides
& Asoc.*

Refrendado por:



Cristian Emmerich
C.P.C. Matrícula N°19-289

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007	Nota	2008	2007
		S/(000)	S/(000)
Activo			
Fondos disponibles:			
Caja y canje	4	1,962,928	1,640,603
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú		6,132,268	5,388,548
Depósitos en bancos del país y del exterior		2,890,521	1,356,262
Rendimientos devengados del disponible		7,480	14,461
		10,993,197	8,399,874
Fondos interbancarios		90,123	14,982
Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	5	9,532,750	8,938,054
Colocaciones, neto	6	32,047,997	23,899,174
Inversiones permanentes, neto	7	158,285	105,232
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	843,336	676,766
Otros activos, neto:			
Instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados	9	620,472	753,139
Diversos, neto	9	1,209,000	926,521
Total activo		55,495,160	43,713,742
Cuentas de orden	18		
Operaciones contingentes		20,425,840	16,218,719
Otras		254,182,743	165,883,022
Total		274,608,583	182,101,741

Balance general consolidado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007	Nota	2008	2007
		S/(000)	S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Depósitos y obligaciones	10	43,780,574	32,700,088
Fondos interbancarios		123,243	307,042
Deudas a bancos y corresponsales	11	3,581,527	4,064,569
Valores, títulos y obligaciones en circulación	12	2,497,227	2,160,284
Otros pasivos, neto	9	1,412,657	1,273,924
Total pasivo		51,395,228	40,505,907
Patrimonio neto	14		
Capital social		1,508,288	1,286,528
Reserva legal		546,519	546,519
Reserva facultativa		781,865	491,350
Resultados acumulados por cobertura de flujos de efectivo		(71,286)	-
Utilidades acumuladas		1,334,546	883,438
Total patrimonio neto		4,099,932	3,207,835
Total pasivo y patrimonio neto		55,495,160	43,713,742
Cuentas de orden	18		
Operaciones contingentes		20,425,840	16,218,719
Otras		254,182,743	165,883,022
Total		274,608,583	182,101,741

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006	Nota	2008	2007	2006
		S/(000)	S/(000)	S/(000)
Ingresos y gastos financieros				
Ingresos financieros	19	3,855,812	2,883,881	2,250,418
Gastos financieros	19	(1,692,166)	(1,138,649)	(810,418)
Margen financiero bruto		2,163,646	1,745,232	1,440,000
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	20	(272,463)	(185,142)	(147,532)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		1,891,183	1,560,090	1,292,468
		49,435	(38,932)	(77,105)
Margen financiero neto		1,940,618	1,521,158	1,215,363
Ingresos no financieros				
Comisiones por servicios bancarios, neto	21	990,698	883,586	755,002
Ganancia neta en valores	22	74,955	57,526	25,087
Ganancia neta en operaciones de cambio		324,420	184,667	136,559
Otros ingresos no financieros	23	234,586	364,138	222,015
		1,624,659	1,489,917	1,138,663
Gastos operativos				
Remuneraciones y beneficios sociales	24	(831,247)	(1,016,326)	(757,584)
Generales y administrativos		(622,785)	(510,093)	(424,216)
Depreciación y amortización	8(a) y 9(e)	(137,827)	(128,707)	(120,667)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	9(g)	(7,343)	(11,596)	(9,668)
Impuestos y contribuciones		(61,197)	(54,600)	(48,273)
Amortización del fondo de comercio		(980)	(5,880)	(5,880)
Otros gastos operativos	23	(230,220)	(62,127)	(54,835)
		(1,891,599)	(1,789,329)	(1,421,123)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		1,673,678	1,221,746	932,903
Participación de los trabajadores	13(b)	(41,557)	(40,746)	(35,504)
Impuesto a la renta	13(b)	(297,575)	(297,562)	(235,825)
Utilidad neta		1,334,546	883,438	661,574
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	25(b)	0.8848	0.5857	0.4386
Promedio ponderado del número de acciones en circulación, ajustado por división de acciones (en miles)	25(a)	1,508,288	1,508,288	1,508,288

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006	Número de acciones en circulación	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados por coberturas de flujo de efectivo	Utilidades acumuladas	Total
	(en miles de unidades)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	1,286,528	1,286,528	546,519	258,965	-	699,096	2,791,108
Transferencia a reserva facultativa, nota 14(c)	-	-	-	107,293	-	(107,293)	-
Distribución de dividendos, nota 14(d)	-	-	-	-	-	(591,803)	(591,803)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	661,574	661,574
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,286,528	1,286,528	546,519	366,258	-	661,574	2,860,879
Transferencia a reserva facultativa, nota 14(c)	-	-	-	125,092	-	(125,092)	-
Distribución de dividendos, nota 14(d)	-	-	-	-	-	(536,482)	(536,482)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	883,438	883,438
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,286,528	1,286,528	546,519	491,350	-	883,438	3,207,835
Capitalización de utilidades, nota 14 (a)	221,760	221,760	-	-	-	(221,760)	-
Transferencia a reserva facultativa, nota 14(c)	-	-	-	290,515	-	(290,515)	-
Distribución de dividendos, nota 14(d)	-	-	-	-	-	(371,163)	(371,163)
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros derivados, nota 9(c)(ii)	-	-	-	-	(71,286)	-	(71,286)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,334,546	1,334,546
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,508,288	1,508,288	546,519	781,865	(71,286)	1,334,546	4,099,932

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006	2008	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta	1,334,546	883,438	661,574
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta de recuperos	270,267	185,142	147,532
Depreciación y amortización	137,827	128,707	120,667
Amortización del fondo de comercio	980	5,880	5,880
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(40,664)	(35,924)	(18,336)
Ingreso por recupero de la provisión por desvalorización de edificios, neto de depreciación	-	-	(14,540)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados	7,343	11,596	9,668
Pérdida (ganancia) por valorización de certificados indexados	190,994	(207,819)	-
Ganancia neta en la venta de valores	(72,364)	(57,526)	(25,087)
Utilidad neta en la venta de bienes recibidos en pago y adjudicados	(41,641)	(39,710)	(41,075)
Cambios en las cuentas de activos y pasivos:			
Otros activos	63,407	(526,997)	155,871
Otros pasivos	(319,765)	443,116	100,058
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1,530,930	789,903	1,102,212
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Ingresos por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	5,600	5,115	42,386
Ingresos por la venta de bienes adjudicados	65,660	65,021	95,735
Adiciones de intangibles	(97,496)	(79,036)	(49,111)
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(270,823)	(152,435)	(103,174)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(297,059)	(161,335)	(14,164)

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006	2008	2007	2006
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento neto en depósitos y obligaciones	10,896,687	5,995,106	3,804,828
Compra neta de inversiones negociables	(529,842)	(3,019,496)	(560,105)
(Compra) venta neta de inversiones permanentes y dividendos recibidos	(21,093)	(9,100)	15
(Disminución) aumento neto en deudas a bancos y corresponsales y fondos interbancarios	(558,183)	2,871,872	(1,927,327)
Aumento neto en valores, títulos y obligaciones en circulación	336,943	455,739	163,158
Aumento neto en la cartera de colocaciones	(8,393,897)	(5,972,536)	(2,348,799)
Pago por compra de cartera de colocaciones	-	(11,602)	-
Pago de dividendos	(371,163)	(536,482)	(591,803)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	1,359,452	(226,499)	(1,460,033)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	2,593,323	402,069	(371,985)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8,399,874	7,997,805	8,369,790
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10,993,197	8,399,874	7,997,805
Información adicional sobre el flujo de efectivo			
Efectivo pagado en el año por:			
Intereses	1,402,722	1,087,145	770,897
Impuesto a la renta	385,660	239,834	251,702

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 97.41 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2008 (97.33 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2007).

La sede del Banco está localizada en Calle Centenario N° 156, La Molina, Lima, Perú. Al 31 de diciembre de 2008, el Banco tenía 330 sucursales y agencias en el Perú, y 2 sucursales en el exterior (al 31 de diciembre de 2007, tenía 273 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 2008 y de 2007, antes de las eliminaciones que se han realizado en el referido proceso:

Entidad	Actividad y país	Porcentaje de participación		Activos	
		2008	2007	2008	2007
		%	%	S/(000)	S/(000)
Banco de Crédito del Perú	Bancaria, Perú	-	-	52,548,933	41,286,745
Banco de Crédito de Bolivia y Subsidiarias	Bancaria y financiera, Bolivia	95.92	95.92	2,946,248	2,459,293
Inversiones BCP Ltda.	Holdings, Chile	99.99	99.99	125,455	86,397
Crédito Leasing S.A.	Arrendamiento financiero, Perú	100.00	100.00	772,904	970,524
Credifondo S.A. - Sociedad Administradora de Fondos	Administradora de fondos mutuos, Perú	100.00	100.00	88,542	77,840
Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A.	Sociedad titulizadora, Perú	100.00	100.00	4,254	4,195
Credibolsa - Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Agente de bolsa, Perú	100.00	100.00	34,565	56,123
Solución Financiera de Crédito del Perú S.A.	Financiera, Perú	100.00	100.00	112,060	121,758
Inmobiliaria BCP S.A.	Inmobiliaria, Perú	100.00	100.00	2,773	8,043
Inversiones Conexas S.A. (*)	Inmobiliaria, Perú	-	100.00	-	4,338
BCP - Sociedad de Propósito Especial (*)	Sociedad titulizadora, Perú	-	100.00	-	486

(*) Entidades absorbidas por Inmobiliaria BCP S.A. con fecha 16 de junio de 2008.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado a esta fecha han sido aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2008. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado a esa fecha, han sido aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2009, y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General Obligatoria 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 Obligatoria de Accionistas sin modificaciones.

2 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 2008 y de 2007. 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) Bases 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

	Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
	48,449,001	38,078,910	4,099,932	3,207,835	1,334,546	883,438
	2,611,122	2,206,986	335,126	252,307	138,082	78,965
	21,038	-	104,417	86,397	13,868	9,142
	696,993	899,377	75,911	71,147	9,321	20,440
	3,947	6,618	84,595	71,222	33,566	34,504
	259	226	3,995	3,969	223	197
	11,219	22,227	23,346	33,896	14,094	24,644
	86,854	106,426	25,206	15,332	1,379	1,428
	145	8	2,628	8,035	1,435	(96)
	-	34	-	4,304	-	1,871
	-	1	-	485	-	(526)

Financiera - NIIF oficializadas en el Perú y vigentes al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, ver párrafo (x.2) siguiente.

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 la consolidación de 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. Por otro lado, los estados financieros de las Subsidiarias y Sucursales han sido uniformizados a las normas contables de la SBS en lo aplicable.

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 podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. 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 derivados, cuyos criterios contables se describen en esta nota.

(ii) Cambios en principios contables

Con fecha 19 de noviembre de 2008, la SBS emitió la Resolución SBS N°11356-2008 "Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones", que reemplaza a la actual Resolución SBS N°808-2003 y sus modificatorias, ver párrafo (e) siguiente. Esta resolución entrará en vigencia a partir 1° de enero de 2010; sin embargo, existen ciertas consideraciones que son de aplicación a partir del 1° de diciembre de 2008. En este sentido, el porcentaje fijo de provisión para las colocaciones clasificadas como normales (que equivalía al 1 por ciento de la exposición crediticia del cliente), ha sido modificado a partir del 1° de diciembre de 2008 a porcentajes específicos para cada tipo de crédito establecidos por la SBS, ver nota 6(e). Asimismo, a partir de dicha fecha, ha entrado en vigencia la regla procíclica de las provisiones para colocaciones de cobranza dudosa. Dicha regla tiene como objetivo, al cumplirse determinadas condiciones macroeconómicas, incluir una provisión adicional al porcentaje fijo descrito anteriormente sobre los créditos clasificados como normales. Al 31 de diciembre de 2008, dado que las condiciones macroeconómicas establecidas para la activación de la regla procíclica se han cumplido, las entidades financieras deberán constituir como mínimo las dos terceras partes de esta provisión; el saldo, deberá ser registrado a más tardar el 28 de febrero de 2009. No obstante lo anterior, el Banco y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2008, han registrado la totalidad de la provisión requerida por la regla procíclica.

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 microempresas y consumo, en caso que las instituciones financieras no cumplieren con ciertas condiciones de control establecidas en el mismo reglamento; dichas provisiones se debían registrar a partir del 30 de junio de 2007. Sin embargo, con fecha 16 de julio de 2007, la SBS emitió la Resolución SBS N°930-2007 que modificó la fecha de constitución de estas provisiones a partir del 31 de enero de 2008. Finalmente, con fecha 26 de agosto de 2008, la SBS emitió la Resolución SBS N°6941-2008 "Reglamento para la Administración del Riesgo de Sobre Endeudamiento de Deudores Minoristas", la cual tuvo un plazo de adecuación hasta el 31 de diciembre de 2008 y reemplaza a la Resolución SBS N°1237-2006 y su modificatoria. Este nuevo reglamento actualiza y refuerza determinados conceptos del anterior; sin embargo, los requerimientos de provisión para las líneas de crédito revolventes no utilizadas de tipo microempresas y consumo no han sido modificados. En opinión de la Gerencia y en aplicación de los criterios establecidos en este reglamento, el Banco no ha requerido registrar provisiones adicionales a las ya constituidas al 31 de diciembre de 2008.

(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".

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

Notas a los estados financieros consolidados

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, a vencimiento y permanentes), los instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados, las colocaciones, las cuentas por cobrar (presentadas dentro del rubro "Otros activos, neto") 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 consolidados 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 reconocimiento del 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 y renovación de tarjetas de crédito, las cuales son registradas sobre la base del devengado durante el plazo de vigencia o renovación de la tarjeta.

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. Se consideran como refinanciadas o reestructuradas aquellas colocaciones 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.

Al 31 de diciembre de 2007, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa fue determinada por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por la Resolución SBS N°808-2003 "Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones" y normas modificatorias. Al 31 de diciembre de 2008, según se explicó anteriormente en la nota 2(a) (ii), la provisión para colocaciones de cobranza dudosa se determinó siguiendo los criterios establecidos por la Resolución SBS N°11356-2008 "Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones" y la Resolución SBS N°6941-2008 "Reglamento para la Administración del Riesgo de Sobreendudamiento de Deudores Minoristas". 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 deudor.

En el caso de los créditos comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del deudor 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, principalmente, 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 autoliquidables (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 peruano, 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).

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.

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 9(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.

Al 31 de diciembre de 2008, 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/14.6 millones (S/74.2 millones al 31 de diciembre de 2007). Estas provisiones están de acuerdo con las normas de la SBS.

(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 3. 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

Los instrumentos financieros derivados se registran siguiendo los criterios contables establecidos por la Resolución SBS N°1737-2006 "Reglamento para la Negociación y Contabilización de Productos Financieros Derivados en las Empresas del Sistema Financiero" y modificatoria, 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 18(d).

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 2008, de acuerdo con lo indicado por la SBS, el Banco y sus Subsidiarias mantienen instrumentos financieros derivados calificados como de cobertura, ver nota 9(c).

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 2008, el Banco posee Certificados Indexados al precio de la acción de Credicorp que serán liquidados en efectivo (certificados indexados al precio de la acción de Credicorp y notas con riesgo de crédito indexado adquiridas con la finalidad de proveer instrumentos financieros con las mismas características, riesgos y beneficios a sus clientes al 31 de diciembre de 2007), los cuales son instrumentos híbridos cuyos derivados incorporados no se encuentran estrechamente relacionados al riesgo del contrato anfitrión. Al respecto, el Banco ha decidido registrar desde su inicio estos instrumentos híbridos a su valor razonable con efecto en resultados; por lo que la separación del instrumento derivado incorporado no es requerida, ver nota 9(b) y 9(d).

(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 estimado de mercado, 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.

Según lo detallado más adelante en el párrafo (x.1)(i), a través de la Resolución SBS N°10639-2008 y modificatoria, se reemplazará la actual norma de registro y valorización de las inversiones con la finalidad de ser consistente con los criterios y prácticas contables internacionales establecidas en la NIC 39. Esta norma entrará en vigencia a partir de marzo de 2009, debiendo ser aplicada de manera prospectiva.

(i) Inversiones permanentes

Corresponden a inversiones mantenidas a largo plazo en entidades consideradas de interés para el Banco y sus Subsidiarias. Estas inversiones se registran por el método de participación patrimonial, es decir, se reconoce en el estado consolidado de ganancias y pérdidas las utilidades o pérdidas proporcionales generadas por las entidades.

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.

Según lo detallado en el párrafo (x.1)(i), la Resolución SBS N°10639-2008 y modificatoria, reemplazará la actual norma de registro y valorización de las inversiones. En el caso de las inversiones permanentes, su registro contable inicial deberá ser al valor razonable e incluir los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de las mismas; posterior a su registro inicial estas inversiones se registrarán mediante el método de participación patrimonial. Asimismo, estas inversiones pasarán a denominarse "Inversiones en subsidiarias y asociadas", eliminando la categoría de "Inversiones permanentes".

(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 siempre que: a) sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados de la misma; y, b) su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Los trabajos en curso y las unidades por recibir son registrados 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, a fin de 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 incluyen aquellos bienes comprados con el propósito específico de otorgarse en arrendamiento financiero, y se registran inicialmente a su costo de adquisición; aquellos bienes que no fueran colocados son registrados al costo o valor de mercado, el menor.

Los bienes recibidos en pago, adjudicados y recuperados (provenientes de la resolución de un contrato de arrendamiento financiero) 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.

Posteriormente, se constituirán provisiones adicionales, 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 anual de las valuaciones de estos bienes determinada por un perito independiente, 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.

(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. y el precio pagado por dichos activos en marzo de 2003. El fondo de comercio se amortizó bajo el método de línea recta en 5 años; en consecuencia, al 31 de diciembre de 2008, el mismo se encuentra totalmente amortizado.

(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 el rubro "Otros activos, neto" y "Otros pasivos, neto" 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 espera 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 los 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 y sus Subsidiarias cuentan 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 Grupo BCP), a ciertos ejecutivos del Grupo BCP 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 16. 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 se 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 y flujos provenientes de operaciones fiduciarias en las que exista el compromiso de devolver tales activos y flujos 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 sus propietarios y no asumen los riesgos y beneficios que tienen dichos activos y flujos. 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 fiable. 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 los estados financieros consolidados, 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 provienen de la capitalización de utilidades 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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 recomprar el colateral y no se ha transferido la propiedad

Notas a los estados financieros consolidados

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 y se devenga en el período del acuerdo usando el método de interés efectivo.

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 a pacto de recompra y el compromiso futuro de readquirir los valores al vencimiento, se registra 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

El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado consolidado de flujos de efectivo corresponden a los saldos de fondos disponibles del balance general consolidado; que incluyen depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, así como los fondos depositados en los bancos centrales y los depósitos "overnight".

(x) Nuevos pronunciamientos contables**(x.1) Normas contables emitidas por la SBS que no son de aplicación para el ejercicio 2008****(i) Registro y valorización de inversiones**

La Resolución SBS N°10639-2008 de fecha 31 de octubre de 2008 y norma modificatoria, modifica al "Reglamento de Clasificación, Valorización y Provisión de las Inversiones" y al Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero; con la finalidad de armonizar el tratamiento contable de las inversiones con las prácticas contables internacionales, principalmente con las clasificaciones y criterios de valorización de la NIC 39 (Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición). Esta norma entrará en vigencia a partir de marzo de 2009 y su aplicación deberá ser efectuada de manera prospectiva.

La norma establece los criterios para la clasificación y valorización de las inversiones en las categorías de:

(i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados, (ii) Inversiones disponibles para la venta, (iii) Inversiones a vencimiento e (iv) Inversiones en subsidiarias y asociadas; eliminando la categoría de inversiones permanentes.

Asimismo, modifica los siguientes criterios en relación a lo indicado en los párrafos (h) e (i) anteriores:

Registro contable inicial

El registro contable inicial de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se efectuará al valor razonable sin considerar los costos de transacción. En el caso de las otras categorías de inversiones se efectuará al valor razonable incluyendo los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

Inversiones disponibles para la venta

La valorización de las inversiones en esta categoría será al valor razonable. La ganancia o pérdida originada de la variación del valor razonable de las inversiones de esta categoría se reconocerá directamente en el patrimonio, a menos que exista un deterioro permanente en su valor. Cuando el instrumento sea vendido o realizado, la ganancia o pérdida, previamente reconocida como parte del patrimonio, será incluida en el resultado del ejercicio.

(ii) Clasificación y provisión de las colocaciones (créditos directos e indirectos)

La Resolución SBS N°11356-2008 "Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y Exigencia de Provisiones", reemplazará al actual reglamento emitido mediante Resolución N°808-2003 y sus modificatorias a partir del 1° de enero de 2010. De acuerdo con este nuevo reglamento, existen algunos cambios que deben ser aplicados a partir de diciembre de 2008, ver párrafo (a)(ii), y otros a partir del 1° de enero de 2010. Los cambios más importantes aplicables a partir del 1° de enero de 2010 son los siguientes:

- Las colocaciones se registrarán en uno de los siguientes ocho tipos de acuerdo con los criterios establecidos por la misma norma: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos a medianas empresas, créditos a pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolviente, créditos de consumo no revolviente e hipotecarios para vivienda.

- Se establecieron porcentajes de provisión para los componentes fijos y procíclicos de los créditos clasificados como normales para los diferentes tipos de colocaciones detalladas en el punto anterior.

(x.2) Normas Internacionales de Información Financiera

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) ha oficializado la aplicación de las NIIF 1 a la 6 y las NIC 1 a la 41 y las SIC de la 7 a la 32 y las CINIIF de la 1 a la 12, cuya aplicación es obligatoria en el Perú, excepto para las entidades financieras cuando la SBS haya emitido normas contables específicas.

Al 31 de diciembre de 2008, existen diversas NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional y que han sido aprobadas por el CNC para ser aplicadas en el Perú a partir del 1° de enero de 2009. Estas normas son: NIC 32 "Instrumentos Financieros – Presentación" (revisada en el 2006), NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar", NIIF 8 "Segmentos de Operación", CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes", CINIIF 14 "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción".

Las normas anteriormente indicadas modifican algunos tratamientos contables, excepto por la NIIF 8 "Segmentos de Operación" y la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Divulgar", que no afectan los registros contables y cuyo objetivo es proveer mayor información en los estados financieros. Sin embargo, debido a que todas estas normas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en las normas de la SBS, las mismas no han tenido ni tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación del Manual de Contabilidad para Empresas de Sistemas Financiero o la emisión de normas específicas. El Banco y sus Subsidiarias no han estimado el efecto en sus estados financieros consolidados si dichas normas fueran adoptadas por la SBS.

Por otro lado, las siguientes NIIF y CINIIF se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008, pero aún no han sido aprobadas por el CNC ni por la SBS, por lo que no son aplicables a las operaciones del Banco y sus Subsidiarias y; por lo tanto, la Gerencia no ha estimado su efecto en los estados financieros consolidados y operaciones consolidadas.

- Revisiones de las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales", NIC 23 "Costos de financiación" (Revisada), NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (Revisada), NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Revisada 2007), NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación" y NIC 1 "Presentación de estados financieros", NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" (Revisada 2008) y CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes inmuebles"; todas vigentes a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009.

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" (Revisados), vigentes a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2009.

- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", vigente a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1° de octubre de 2008.

- CINIIF 17 "Distribución de activos que no son efectivo a los propietarios", vigente a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2009.

- CINIIF 18, "Transferencias de activos de clientes", vigente para periodos que comienzan en ó después del 1 de julio de 2009. Esta interpretación clarifica los requerimientos de las NIIF para los acuerdos en los que una entidad recibe una propiedad del cliente, instalaciones y equipos que la entidad debe utilizar tanto como para conectar al cliente a una red como para brindar al cliente acceso continuo a una provisión de bienes o servicios.

3 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 2008, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.137 para la compra y S/3.142 para la venta (S/2.995 y S/2.997 al 31 de diciembre de 2007, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2008, 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/3.140 y S/0.451 por cada dólar estadounidense y peso boliviano, respectivamente (S/2.996 y S/0.396, respectivamente al 31 de diciembre de 2007). A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos del Banco y sus Subsidiarias en moneda extranjera, expresados en dólares estadounidenses:

	2008		2007	
	Dólares estadounidenses	Pesos bolivianos	Dólares estadounidenses	Pesos bolivianos
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activo				
Fondos disponibles e interbancarios	2,951,045	71,470	2,370,944	64,016
Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	1,797,530	245,528	392,773	157,654
Colocaciones, neto	6,825,405	93,338	5,435,550	69,039
Otros activos	154,388	6,709	304,799	6,645
	11,728,368	417,045	8,504,066	297,354
Pasivo				
Depósitos y obligaciones	(8,905,439)	(332,241)	(7,085,382)	(233,874)
Deudas a bancos y corresponsales y fondos interbancarios	(1,044,994)	(23)	(1,208,898)	(2,418)
Valores, títulos y obligaciones en circulación	(319,660)	-	(339,846)	-
Otros pasivos	(221,587)	(23,671)	(289,922)	(22,889)
	(10,491,680)	(355,935)	(8,924,048)	(259,181)
Posición neta (sobrevendida) sobrecomprada–forwards	(678,940)	(55,972)	320,602	(37,843)
Posición neta – Swaps de moneda	31,458	-	7,227	-
Posición neta – Swaps cruzados de moneda y tasa de interés	(277,347)	-	(50,420)	-
Posición activa (pasiva) neta	311,859	5,138	(142,573)	330

La posición (sobrevendida) sobrecomprada de derivados al 31 de diciembre de 2008, corresponde a operaciones de compra y venta de divisas a plazo por valores de referencia de aproximadamente US\$886.0 y US\$1,620.8 millones, equivalentes a S/2,781.9 y S/5,089.5 millones, respectivamente (US\$1,278.5 y US\$995.8 millones, equivalentes a S/3,830.4 y S/2,983.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), nota 9(c).

La posición neta de swaps de moneda al 31 de diciembre de 2008, corresponde a operaciones de intercambio de importes en nuevos soles por importes en dólares estadounidenses y viceversa, con valores de referencia de aproximadamente US\$130.3 millones y US\$98.8 millones, equivalentes a S/409.2 millones y S/310.4 millones, respectivamente (US\$62.9 millones y US\$55.7 millones, equivalentes a S/188.4 millones y S/166.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), nota 9(c).

La posición neta de swaps cruzados de moneda y tasa de interés al 31 de diciembre de 2008, corresponde a operaciones de intercambio de pagos de principales e intereses en nuevos soles por dólares estadounidenses con valores de referencia de aproximadamente US\$277.3 millones, equivalentes a S/870.9 millones (US\$50.4 millones equivalentes a S/151.1 millones, al 31 de diciembre de 2007), nota 9(c).

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco y sus Subsidiarias tienen créditos indirectos en moneda extranjera por aproximadamente US\$1,728 millones, equivalentes aproximadamente a S/5,431 millones (aproximadamente US\$1,246 millones, equivalentes aproximadamente a S/3,913 millones al 31 de diciembre de 2007), nota 18.

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:

Año	Devaluación (revaluación)	Inflación
	%	%
2004	(5.2)	4.9
2005	4.5	3.6
2006	(6.8)	1.1
2007	(6.3)	3.9
2008	4.8	6.7

4 Fondos disponibles

Los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$2,086.4 millones y S/1,263.6 millones al 31 de diciembre de 2008 (US\$959.0 millones y S/695.6 millones al 31 de diciembre del 2007), que representan el encaje legal que el Banco y sus Subsidiarias debe mantener por sus 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.

Durante el 2008, el BCRP modificó en diversas ocasiones los procedimientos y bases para el cálculo del encaje legal, así como el interés que devenga el encaje legal calculado en moneda extranjera. En opinión de la Gerencia del Banco, dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en las operaciones del Banco y sus Subsidiarias.

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 2008, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,601.6 millones, equivalentes aproximadamente a S/5,029.0 millones, y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 0.40 por ciento anual (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 al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco y sus Subsidiarias no mantienen operaciones "overnight" depositadas en el Banco Central de Reserva del Perú-BCRP (al 31 de diciembre de 2007 mantenían una operación por US\$1,000 millones, equivalentes a S/2,996 millones a una tasa nominal anual de 4.45 por ciento con vencimiento a 2 días).

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en nuevos soles y dólares estadounidenses; son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Banco y sus Subsidiarias no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular.

5 Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Inversiones negociables para intermediación financiera (trading)		
Participación en fondos mutuos (b)	67,009	2,290
Bonos del Tesoro Público peruano (c)	31,017	6,347
Bonos soberanos - República del Perú (c)	6,302	56,343
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	1,828	5,146
Acciones cotizadas en bolsa	916	74,763
Otros	5,368	6,312
	112,440	151,201
Inversiones negociables disponibles para la venta		
Certificados de depósito del BCRP (d)	5,971,363	6,492,472
Bonos del Tesoro Público peruano (c)	1,059,774	248,385
Letras del Tesoro del BCR de Bolivia (e)	683,001	372,695
Bonos soberanos - República del Perú (c)	435,047	511,375
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero (f)	394,969	205,573
Participación en fondos mutuos (b)	255,648	400,136
Cuotas de participación en el fondo RAL (g)	230,061	169,696
Bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros (h)	172,253	63,679
Bonos de organismos financieros (i)	109,269	134,208
Acciones cotizadas en bolsa	28,104	42,871
Instrumentos de titulización	23,419	29,404
Acciones no cotizadas en bolsa	3,557	3,516
Otros	-	494
	9,366,465	8,674,504
Inversiones financieras a vencimiento	-	65,523
	9,478,905	8,891,228
Provisión para inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento (k)	(12,131)	(6,263)
Saldo de inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto de provisiones	9,466,774	8,884,965
Rendimiento devengado de inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento	65,976	53,089
Total inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	9,532,750	8,938,054

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el valor de mercado de las cuotas de participación de los fondos mutuos peruanos clasificados como negociables para intermediación financiera (trading), asciende aproximadamente a US\$21.3 y US\$0.7 millones, respectivamente, equivalentes aproximadamente a S/67.0 y S/2.3 millones, respectivamente.

Asimismo, el valor de las cuotas de participación clasificadas como inversiones negociables disponibles para la venta asciende aproximadamente a US\$81.4 y US\$133.7 millones, respectivamente, equivalentes aproximadamente a S/255.6 y S/400.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

(c) Los bonos del Tesoro Público Peruano corresponde a bonos globales emitidos en dólares estadounidenses por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2008, dichos bonos devengan intereses

a tasas que fluctúan entre 6.19 y 7.65 por ciento anual (entre 5.25 y 6.66 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007) y tienen vencimiento entre febrero de 2012 y marzo de 2037 (entre enero de 2008 y mayo de 2018, al 31 de diciembre de 2007).

Los bonos soberanos son emitidos en nuevos soles por el Gobierno Peruano. Al 31 de diciembre de 2008, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 3.27 y 7.64 por ciento anual (entre 3.34 y 6.44 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007), y tienen vencimientos entre marzo de 2010 y agosto de 2026 (entre julio de 2008 y agosto de 2026 al 31 de diciembre de 2007).

(d) Los certificados de depósito del BCRP son instrumentos negociables emitidos a descuento y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subasta pública del BCRP y son negociados en el mercado secundario peruano. Al 31 de diciembre de 2008, las tasas de interés en moneda nacional fluctúan entre 6.55 y 7.06 por ciento anual (entre 4.93 y 6.01 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007) y tienen vencimientos entre enero de 2009 y abril de 2010 (entre enero de 2008 y abril de 2010 al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, este saldo incluye S/3,354 millones correspondientes a Certificados de Depósito Reajustables del BCRP al tipo de cambio del nuevo sol respecto del dólar estadounidense, sus tasas de interés fluctúan entre 0.34 y 1.55 por ciento anual y tienen vencimientos entre enero de 2009 y abril de 2009.

(e) Las Letras del Tesoro del BCR de Bolivia han sido emitidas a descuento y en pesos bolivianos. Al 31 de diciembre de 2008, las tasas de interés fluctúan entre 0.2 y 11.45 por ciento anual (entre 1.80 y 8.50 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007) y tienen vencimientos entre enero de 2009 y julio de 2009 (entre enero de 2008 y octubre de 2008 al 31 de diciembre de 2007).

(f) Los bonos corporativos han sido emitidos principalmente por entidades peruanas tienen vencimientos entre enero de 2009 y julio de 2035 al 31 de diciembre de 2008 (entre enero de 2008 y mayo de 2030 al 31 de diciembre de 2007), devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 4.56 y 8.72 por ciento anual para los bonos en nuevos soles (entre 4.25 y 6.87 por ciento anual al 31 de diciembre 2007) y entre 4.73 y 11.0 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 3.16 y 11.00 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

(g) Las cuotas de participación en el Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", están denominadas en pesos bolivianos y comprenden inversiones efectuadas por el Banco de Crédito de Bolivia en el Banco Central Boliviano 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 5.48 y 5.42 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

(h) Al 31 de diciembre de 2008, incluye US\$54.9 millones, equivalentes a S/172.3 millones, correspondientes a títulos valores emitidos por el Gobierno de Colombia, (aproximadamente US\$15.4 millones, equivalentes a S/46.2 millones, al 31 de diciembre de 2007). Dichos bonos tienen vencimientos entre febrero de 2009 y enero de 2017 (entre enero de 2008 y enero de 2017 al 31 de diciembre de 2007) y sus tasas de interés fluctúan entre 2.85 y 6.78 por ciento anual (entre 4.04 y 6.39 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

(i) Al 31 de diciembre de 2008, incluye US\$32.8 millones (equivalentes a S/103.0 millones), y S/6.3 millones correspondiente a valores representativos de deuda emitidos por la Corporación Andina de Fomento - CAF en dólares estadounidenses y la Corporación Financiera de Desarrollo – COFIDE en nuevos soles, respectivamente (US\$32.8 millones, equivalentes a S/98.3 millones, y S/35.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008, tienen vencimientos entre enero de 2009 y noviembre de 2011 (entre abril de 2008 y noviembre de 2011, al 31 de diciembre de 2007) y sus tasas anuales de interés fluctúan entre 3.38 y 3.54 por ciento (entre 3.81 y 5.89 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

(j) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Banco mantiene operaciones de recompra (repos) sobre las siguientes inversiones:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Certificados de depósito del BCRP	924,597	728,074
Bonos del Tesoro Público de gobiernos extranjeros	-	175,138
Bonos del Tesoro Público peruano	-	114,157
	924,597	1,017,369

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2008, el total de operaciones de recompra (repos) que mantenía el Banco, corresponde a operaciones en nuevos soles con inversiones cuya propiedad legal había sido transferida a los reportantes o adquirentes de dichos valores; devengan intereses a tasas efectivas que fluctúan entre 6.75 y 7.0 por ciento anual en nuevos soles, (entre 5.51 y 5.80 por ciento en nuevos soles, y entre 4.85 y 6.00 por ciento en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2007) y tienen vencimientos entre febrero y noviembre de 2009 (entre enero de 2008 y diciembre de 2008, al 31 de diciembre de 2007). Estas operaciones han sido registradas de acuerdo con los criterios establecidos por la SBS, ver nota 2(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 18(f).

(k) El movimiento de la provisión para inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento se muestra a continuación:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Saldo al 1° de enero	6,263	8,966
Provisión del año, nota 22	7,510	662
Recuperos	(1,434)	(2,332)
Utilidad por ventas	(208)	(1,033)
Saldo al 31 de diciembre	12,131	6,263

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 2008 y de 2007, no existe ninguna provisión adicional que se deba registrar y que afecten los resultados y el patrimonio neto consolidados a esas fechas.

(l) A 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Valor en libros, neto de provisión	9,354,334	8,733,764
Ganancias no realizadas	196,097	49,927
Pérdidas no realizadas	(39,718)	(12,274)
Valor estimado de mercado	9,510,713	8,771,417

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 2008 y de 2007 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 adicional al determinado en el párrafo (k) anterior.

(m) A continuación se presenta el saldo de inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 clasificado por vencimiento:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	4,736,051	2,231,523
De 3 meses a 1 año	2,466,296	4,646,925
De 1 a 3 años	296,301	925,030
De 3 a 5 años	302,632	166,624
Más de 5 años	1,322,391	397,550
Sin vencimiento (renta variable)	355,234	523,576
Total	9,478,905	8,891,228

6 Colocaciones, neto

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Créditos directos		
Préstamos	22,637,415	17,323,725
Arrendamiento financiero	5,678,520	3,350,430
Tarjeta de crédito	2,684,599	2,028,837
Documentos descontados	1,157,555	973,841
Sobregiros y avances en cuenta corriente	321,544	380,726
Operaciones de factoring	391,046	329,344
Créditos refinanciados y reestructurados	173,262	264,998
Créditos vencidos y en cobranza judicial	246,866	186,898
	33,290,807	24,838,799
Más (menos)		
Rendimientos devengados de créditos vigentes	279,522	196,099
Intereses no devengados en documentos descontados y arrendamiento financiero	(782,852)	(491,825)
Provisión para créditos de cobranza dudosa (f)	(739,480)	(643,899)
Total créditos directos	32,047,997	23,899,174
Créditos indirectos, nota 18(a)	6,164,166	4,648,716

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el 51 por ciento de la cartera de colocaciones comerciales directas e indirectas se concentró en aproximadamente 487 y 463 clientes, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

(c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la distribución de las colocaciones directas por sectores de actividad económica es la siguiente:

	2008		2007	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Manufactura	7,833,579	23.5	6,494,410	26.1
Créditos hipotecarios	4,659,854	14.0	3,539,777	14.3
Comercio	4,095,918	12.3	2,395,001	9.6
Créditos de consumo	3,657,975	11.0	2,513,057	10.1
Minería	2,081,616	6.3	1,221,020	4.9
Comunicaciones, almacenaje y transporte	2,011,562	6.0	983,516	4.0
Créditos a microempresas	1,942,957	5.8	1,381,577	5.6
Electricidad, gas y agua	1,710,740	5.1	1,050,868	4.2
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	1,515,018	4.6	1,302,360	5.2
Servicios comunitarios	812,233	2.4	598,246	2.4
Servicios financieros	720,572	2.2	969,799	3.9
Construcción	712,102	2.1	284,423	1.2
Agricultura	650,807	2.0	851,254	3.4
Educación, salud y otros servicios	366,766	1.1	467,154	1.9
Pesquería	233,514	0.7	556,565	2.2
Otros	285,594	0.9	229,772	1.0
Total	33,290,807	100	24,838,799	100

(d) De acuerdo con las normas de la SBS, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la cartera de créditos del Banco y sus Subsidiarias está clasificada por riesgo como sigue:

Categoría de riesgo	2008						2007					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Normal	31,768,209	95.4	6,073,461	98.5	37,841,670	95.9	23,122,171	93.1	4,540,341	97.7	27,662,512	93.8
Con problemas potenciales	903,651	2.7	77,720	1.3	981,371	2.5	1,120,783	4.5	87,377	1.9	1,208,160	4.1
Deficiente	222,758	0.7	5,987	0.1	228,745	0.6	198,793	0.8	14,416	0.2	213,209	0.7
Dudoso	245,435	0.7	4,254	0.1	249,689	0.6	263,917	1.1	3,535	0.1	267,452	0.9
Pérdida	150,754	0.5	2,744	0.0	153,498	0.4	133,135	0.5	3,047	0.1	136,182	0.5
	33,290,807	100	6,164,166	100	39,454,973	100	24,838,799	100	4,648,716	100	29,487,515	100

(e) Las entidades financieras en el Perú deben constituir su provisión para créditos de cobranza dudosa sobre la base de la clasificación de riesgo indicada anteriormente y utilizando los porcentajes indicados a continuación:

(i) Categoría normal, la cual incluye provisiones procíclicas a partir del 2008 (nota 2(a)(ii)) -

Tipos de crédito	2008		2007
	Tasa fija	Componente procíclico	Tasa
	%	%	%
Comerciales	0.70	0.45	1.00
Comerciales con garantía autoliquidable (CGPA)	0.70	0.30	1.00
Microempresa	1.00	0.50	1.00
Hipotecario para vivienda	0.70	0.40	1.00
Hipotecario para vivienda con garantía autoliquidable (CGPA)	0.70	0.30	1.00
Consumo revolvente	1.00	1.50	1.00
Consumo no revolvente	1.00	1.00	1.00
Consumo no revolvente bajo convenios elegibles	1.00	0.30	1.00

(ii) Otras categorías; 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
	%	%	%	%
Con problema potencial	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

Para los créditos que presentan montos afectos a sustitución de contraparte crediticia, nota 2(e), el requerimiento de provisiones depende de la clasificación de la respectiva contraparte, por el monto cubierto, independientemente de la clasificación del deudor, utilizando los porcentajes indicados anteriormente.

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Saldo al 1° de enero	698,899	668,476
Provisión neta, nota 20	270,267	193,414
Castigos de cartera	(140,620)	(121,209)
Diferencia de cambio y otros	(14,568)	(41,782)
Saldo al 31 de diciembre (*)	813,978	698,899

(*) Al 31 de diciembre de 2008, el movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos y para créditos indirectos por aproximadamente S/739.5 y S/74.5 millones, respectivamente (aproximadamente S/643.9 y S/55.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). La provisión para créditos indirectos se encuentra registrada en el rubro "Otros pasivos, neto" del balance general consolidado, nota 9(a).

Notas a los estados financieros consolidados

En opinión de la Gerencia del Banco y sus Subsidiarias, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa registrada al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, está de acuerdo con las normas y autorizaciones de la SBS vigentes en esas fechas, nota 2(e).

(g) 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.

(h) Los intereses que genera la cartera de créditos son pactados libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en los mercados donde opera el Grupo BCP.

(i) A continuación se presenta la cartera bruta de colocaciones directas al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 clasificada por vencimiento:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Por vencer		
Hasta 1 mes	5,895,670	6,161,061
De 1 a 3 meses	5,491,728	3,637,411
De 3 meses a 1 año	8,116,794	4,483,301
De 1 a 3 años	5,286,952	4,438,973
De 3 a 5 años	3,141,984	2,346,392
Más de 5 años	5,110,813	3,584,763
Vencidos		
Hasta 4 meses	109,269	66,680
Más de 4 meses	61,220	98,402
En cobranza judicial	76,377	21,816
Total	33,290,807	24,838,799

7 Inversiones permanentes, neto

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

	2008					2007				
	Valor en libros	Provisión	Valor neto	Ganancias no realizadas	Valor estimado de mercado	Valor en libros	Provisión	Valor neto	Ganancias 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)	124,450	-	124,450	58,283	182,733	86,330	-	86,330	183,765	270,095
Otras inversiones (c)	35,082	(1,247)	33,835	-	33,835	18,957	(55)	18,902	-	18,902
	159,532	(1,247)	158,285	58,283	216,568	105,287	(55)	105,232	183,765	288,997
Provisión para fluctuación de inversiones permanentes	(1,247)					(55)				
Total	158,285					105,232				

(b) Al 31 de diciembre de 2008, este saldo corresponde al 3.14 por ciento (2.93 por ciento al 31 de diciembre de 2007) 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 2008 y de 2007, el valor estimado de mercado de esta inversión, corresponde a su cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago (Chile).

(c) Al 31 de diciembre de 2008, incluye S/15.5 y S/6.8 millones correspondientes al 35.56 y 28.27 por ciento de participación del Banco de Crédito del Perú en Visanet del Perú S.A.C. y Corporación de Servicios de Información - Infocorp S.A., respectivamente (al 31 de diciembre de 2007, principalmente S/5.4 y S/4.9 millones correspondientes al 34.83 y 28.27 por ciento de participación, respectivamente).

8 Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los ejercicios 2008 y 2007:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Equipos y unidades de transporte	Trabajos en curso y unidades por recibir	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo									
Saldo al 1° de enero	65,275	592,692	295,671	194,130	611,360	74,150	51,160	1,884,438	1,746,273
Adiciones	6,095	9,987	5,078	24,096	96,509	26,668	102,390	270,823	152,435
Ventas	(733)	(2,637)	(589)	(365)	(37,258)	(1,283)	-	(42,865)	(14,270)
Transferencias	-	36,442	65,388	-	-	-	(101,830)	-	-
Retiros y otros	-	(2,583)	1,659	(33)	(4,899)	(87)	(188)	(6,131)	-
	70,637	633,901	367,207	217,828	665,712	99,448	51,532	2,106,265	1,884,438
Depreciación acumulada									
Saldo al 1° de enero	-	307,908	191,577	161,815	512,464	33,908	-	1,207,672	1,120,498
Depreciación del ejercicio	-	14,323	20,923	7,463	50,724	7,508	-	100,941	97,845
Ventas	-	(2,176)	(531)	(365)	(35,687)	(1,234)	-	(39,993)	(10,671)
Retiros y otros	-	(1,399)	713	(33)	(4,885)	(87)	-	(5,691)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	318,656	212,682	168,880	522,616	40,095	-	1,262,929	1,207,672
Valor neto en libros	70,637	315,245	154,525	48,948	143,096	59,353	51,532	843,336	676,766

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

(c) Al 31 de diciembre de 2008, el Banco tiene inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente S/20.0 millones, cuya depreciación acumulada asciende aproximadamente a S/11.5 millones (aproximadamente S/20.2 millones, cuya depreciación acumulada ascendió aproximadamente a S/13.5 millones al 31 de diciembre de 2007).

(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. 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 2008 y de 2007.

(e) Al 31 de diciembre de 2008, el Banco y sus Subsidiarias efectuaron ventas de activo fijo por aproximadamente S/5.6 millones, los cuales tenían un costo neto de S/2.9 millones (S/5.1 y S/3.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 y 2007). Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, ninguna de estas ventas se realizaron a entidades vinculadas.

9 Otros activos y otros pasivos

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Otros activos, neto		
Instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados - Certificados indexados - Citigroup (b)	386,398	467,035
Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados (c)	234,074	134,623
Notas con riesgo de crédito indexado (d)	-	151,481
	620,472	753,139
Diversos, neto		
Crédito fiscal por IGV	396,843	166,274
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, nota 13(a)	223,672	232,809
Intangibles, neto (e)	192,968	132,358
Cuentas por cobrar	149,903	103,618
Cargas diferidas	72,055	31,931
Operaciones en trámite (f)	64,514	102,319
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	43,150	-
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados, neto (g)	38,253	82,690
Diferencial por acuerdos de recompra con transferencia legal de propiedad, nota 2(v) y 5(j)	7,573	56,284
Cuentas por cobrar por contratos de arrendamiento financiero resueltos, netas de provisiones	5,106	1,221
Otros	14,963	17,017
	1,209,000	926,521
Total	1,829,472	1,679,660
Otros pasivos, neto		
Cuentas por pagar por instrumentos financieros derivados (c)	487,264	93,112
Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal	360,230	507,005
Cuentas por pagar	238,244	246,507
Operaciones en trámite (f)	108,934	108,046
Provisión para riesgos diversos (h)	92,938	104,111
Provisiones para créditos indirectos, nota 6(f)	74,498	55,077
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, nota 13(a)	24,863	74,664
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	12,356	9,784
Interés minoritario	5,634	10,300
Impuesto a la renta, neto de pagos a cuenta	3,788	39,593
Diferencial por acuerdos de recompra con transferencia legal de propiedad, nota 2(v) y 5(j)	-	15,335
Otros	3,908	10,390
	1,412,657	1,273,924

(b) En relación al pasivo resultante 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 16), el Banco firmó diversos contratos con Citigroup Global Markets Holdings Inc., Citigroup Capital Limited y Citigroup Capital Market Inc. (en adelante "Citigroup").

Estas transacciones consisten en la compra de hasta 3,252,035 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, pero pueden liquidarse en cualquier momento antes de su plazo en forma total o parcial.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución SBS N°1737-2006, ver nota 2(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 2008 y de 2007, el Banco ha adquirido 2,357,523 y 2,009,523 certificados, respectivamente, a un costo total de US\$120.3 millones y US\$89.4 millones, respectivamente, a un costo promedio por certificado de US\$51.0 y US\$44.5, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el valor estimado de mercado asciende a US\$123.1 millones y US\$155.9 millones, respectivamente, (US\$52.2 y US\$77.6 por certificado en promedio, respectivamente). La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado es registrada en los resultados del ejercicio de acuerdo con las normas de la SBS. Al 31 de diciembre de 2008, se generó una pérdida por la valorización de los certificados indexados ascendente aproximadamente a S/191.0 millones, la cual ha sido registrada en el rubro "Otros gastos operativos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas (ganancia al 31 de diciembre de 2007 ascendente aproximadamente a S/207.8 millones registrada en el rubro "Otros ingresos no financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas), nota 23.

(c) El siguiente cuadro muestra el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, 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, nota 18(d).

2008			
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Derivados para negociación (i)			
Contratos forward de moneda extranjera	88,833	137,368	7,871,447
Swaps de tasas de Interés	103,362	119,888	2,402,810
Swaps de monedas	41,849	49,194	719,546
Derivados designados como cobertura			
De flujo de efectivo (ii)			
Swaps de tasas de Interés	-	55,253	1,846,012
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasa de interés (*)	30	60,882	355,958
De valor razonable (iii)			
Swaps cruzados de moneda	-	64,679	514,912
	234,074	487,264	13,710,685

Notas a los estados financieros consolidados

			2007
	Activos	Pasivos	Monto de referencia
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Derivados para negociación (i)			
Contratos forward de moneda extranjera	98,995	45,844	6,813,698
Swaps de tasas de Interés	26,243	32,250	1,827,082
Swaps de monedas	9,385	13,116	355,181
Derivados designados como cobertura De valor razonable (iii)			
Swaps cruzados de moneda	-	1,902	151,058
	134,623	93,112	9,147,019

(*) En diciembre de 2007 y los primeros meses del año 2008, el Banco firmó tres contratos swaps cruzados de moneda ("Cross Currency Swap" o "CCS"); los cuales de acuerdo a lo indicado por la SBS, fueron designados inicialmente como coberturas de valor razonable de tres emisiones de bonos corporativos (ver nota 12), relacionados con las variaciones en la tasa de interés y de tipo de cambio de moneda extranjera.

Posteriormente, el Banco firmó tres contratos swaps de tasa de interés ("Interest Rate Swaps" o "IRS") con la finalidad de mitigar el riesgo de fluctuación de la tasa de interés variable (Libor) de las correspondientes emisiones de bonos corporativos coberturados con los CCS mencionados en el párrafo anterior; logrando de esta manera fijar sus respectivas tasas de interés en dólares estadounidenses. En ese sentido, y de acuerdo a lo indicado por la SBS, los CCS e IRS de manera combinada, fueron reasignados como cobertura de flujo de efectivo de las respectivas emisiones de bonos corporativos desde la fecha de contratación de los IRS.

(i) Los derivados para negociación están relacionados principalmente a transacciones con clientes y son usualmente compensados con otras contrapartes. El Banco y sus Subsidiarias también pueden 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 Banco y sus Subsidiarias están expuestos a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos no negociables que generan intereses a tasas variables. El Banco utiliza IRS y CCS como coberturas de flujo de efectivo para estos riesgos. Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2008, 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
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	(110,781)	(1,750,372)	(470,104)	(313,649)
Estado consolidado de resultados	(30,548)	(33,583)	(22,549)	(6,391)

Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida neta no realizada de las coberturas de flujo de efectivo registradas en "Resultados acumulados por coberturas de flujos de efectivo" del patrimonio consolidado neto ascienden a S/71.3 millones; asimismo, la transferencia de la ganancia neta de las coberturas de flujo de efectivo en el estado consolidado de ganancias y pérdidas asciende a S/2.9 millones.

(iii) El Banco mantiene CCS los cuales, de acuerdo a lo indicado por la SBS, han sido designados como cobertura de valor razonable de emisiones de notas subordinadas y bonos corporativos (ver nota 12), relacionados con las variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera y en la tasa de interés. Mediante estos instrumentos financieros derivados, el Banco busca reducir el riesgo de fondeo en moneda nacional, generando pasivos en dólares estadounidenses a tasas de mercado que serán utilizados para financiar las colocaciones en dicha moneda.

(d) Durante el año 2007, el Banco adquirió instrumentos de deuda en la forma de notas con riesgo de crédito indexado ("Credit linked notes"), emitidas por Bear Stearns Global Asset Holdings Ltd.; y 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 fueron 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, estas notas contenían un derivado incorporado cuyos riesgos no se encontraban estrechamente relacionados al riesgo del contrato anfitrión. En este sentido, el Banco decidió 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 fue requerida.

Durante el primer trimestre del 2008 y antes de su vencimiento, estos instrumentos fueron liquidados por el Banco a sus respectivos valores de mercado, sin efecto significativo en los resultados consolidados del Banco y sus Subsidiarias.

(e) El movimiento de intangibles durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

Descripción	Software	Otros desarrollos	Intangibles en curso	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo					
Saldo al 1° de enero	95,375	136,396	-	231,771	191,605
Adiciones (i)	43,962	41,691	11,843	97,496	79,036
Retiros y otros	(1,009)	(1,942)	-	(2,951)	(38,870)
Saldo al 31 de diciembre	138,328	176,145	11,843	326,316	231,771
Amortización acumulada					
Saldo al 1° de enero	40,524	58,889	-	99,413	107,099
Amortización del ejercicio	18,885	18,001	-	36,886	30,862
Retiros y otros	(1,009)	(1,942)	-	(2,951)	(38,548)
Saldo al 31 de diciembre	58,400	74,948	-	133,348	99,413
Valor neto en libros	79,928	101,197	11,843	192,968	132,358

(i) Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Banco activó desembolsos relacionados con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos (principalmente SAP-ERP y SERIVA, un sistema integrado para las operaciones del área de Mercado de Capitales).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(g) A continuación se presenta el movimiento del rubro bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

Descripción	Bienes realizables	Bienes adjudicados y recuperados	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo al 31 de diciembre	32,410	59,384	91,794	186,200
Provisión acumulada				
Saldo al 1° de enero	-	103,510	103,510	127,594
Provisión del ejercicio	-	7,343	7,343	11,596
Aplicación por cambio de norma (*)	-	-	-	11,022
Reducción por ventas	-	(57,312)	(57,312)	(46,702)
Saldo al 31 de diciembre	-	53,541	53,541	103,510
Valor neto en libros	32,410	5,843	38,253	82,690

(*) En octubre de 2005 la SBS modificó el régimen de provisiones para bienes adjudicados; el Banco recalculó su requerimiento de provisión según la nueva normativa, determinando que existía un exceso de provisiones, el cual fue transferido al rubro de "Otros pasivos, neto". De acuerdo a las normas de la SBS, este exceso no podía ser revertido y debía utilizarse en el futuro para cubrir pérdidas en el valor de otros activos. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco terminó de aplicar el exceso de provisión determinado contra los requerimientos de provisiones para bienes adjudicados.

Durante el 2008 y 2007, se han efectuado ventas de bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por aproximadamente S/65.6 y S/65.0 millones, respectivamente, cuya utilidad neta ascendió aproximadamente a S/41.6 y S/39.7 millones, respectivamente, la cual se presenta en el rubro "Otros ingresos no financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, nota 23.

En opinión de la Gerencia, la provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados registrada al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, se encuentra de acuerdo con las normas de la SBS vigentes a esas fechas.

(h) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, corresponde a las provisiones para las pérdidas estimadas en las acciones legales en contra del Banco y sus Subsidiarias, 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 otras obligaciones similares que han sido registradas sobre la base de las estimaciones hechas por la Gerencia y sus asesores legales internos.

10 Depósitos y obligaciones

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses		
En el Perú	8,229,933	8,683,234
En otros países	1,568,408	1,256,052
	9,798,341	9,939,286
Depósitos y obligaciones que generan intereses		
En el Perú	26,484,262	17,006,568
En otros países	7,266,973	5,613,096
	33,751,235	22,619,664
	43,549,576	32,558,950
Intereses por pagar por obligaciones con el público	230,998	141,138
Total	43,780,574	32,700,088

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.

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 los mercados donde desarrolla sus operaciones.

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Plazos (*)	16,498,333	12,510,430
Cuentas corrientes	14,009,450	9,939,289
Ahorro	9,322,212	7,133,508
Compensación por tiempo de servicios	3,272,257	2,690,139
Certificados bancarios negociables	447,324	277,195
Operaciones de recompra con clientes, nota 5(j)	-	8,389
Total	43,549,576	32,558,950

(*) Al 31 de diciembre de 2007, incluye aproximadamente S/151.5 millones correspondientes a depósitos cuyos plazos y rendimientos son iguales al que brindaban al Banco las "Credit Linked Notes" emitidas por Bear Stearns Global Asset Holding Ltd, ver nota 9(d).

(c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, del total de depósitos y obligaciones, aproximadamente S/12,736.0 millones y S/9,649.3 millones están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo de Seguro sobre Depósito ascendió a S/87,580.

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	7,991,125	7,279,828
De 3 meses a 1 año	4,310,269	1,830,842
De 1 a 3 años	330,259	567,038
De 3 a 5 años	162,756	90,852
Más de 5 años	3,703,924	2,741,870
Total	16,498,333	12,510,430

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los saldos mayores a 5 años corresponden principalmente a depósitos a plazo recibidos de una entidad vinculada a Credicorp Ltd.

11 Deudas a bancos y corresponsales

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Por tipo		
Líneas de crédito promocionales (b)	344,552	587,827
Deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras del exterior (c)	3,192,765	3,449,497
	3,537,317	4,037,324
Intereses por pagar	44,210	27,245
Total	3,581,527	4,064,569
Por plazo		
Porción a corto plazo	1,843,255	2,639,118
Porción a largo plazo	1,694,062	1,398,206
Total	3,537,317	4,037,324

(b) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos recibidos de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), con el objetivo de promover el desarrollo social en el Perú. Al 31 de diciembre de 2008, sus tasas de interés fluctúan entre 6.20 y 7.75 por ciento anual (tasas efectivas de interés entre 5.73 y 7.75 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007). A dichas fechas, las líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$109.7 y US\$196.2 millones, equivalentes a aproximadamente S/344.5 y S/587.8 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados los fondos recibidos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener, así como otros asuntos administrativos. En opinión de la Gerencia, estos acuerdos específicos han sido cumplidos por el Grupo BCP al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

(c) Al 31 de diciembre de 2008, las deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras del exterior, incluyen préstamos para financiar operaciones de comercio exterior y para capital de trabajo, los cuales han sido otorgados por 37 entidades financieras del exterior (33 al 31 de diciembre de 2007), de las cuales 6 representan aproximadamente el 48.6 por ciento de la deuda (5 representan aproximadamente el 46.0 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo incluye un préstamo sindicado obtenido de diversas entidades financieras del exterior en marzo de 2008 ascendente a US\$410 millones (equivalente a S/1,287.4 millones), con vencimiento en marzo de 2011 y a tasa variable (Libor). Este préstamo reemplazó a tres préstamos de US\$100 millones cada uno mantenidos al 31 de diciembre de 2007 con vencimiento a tres años. Este financiamiento genera pagos semestrales de intereses, a tasa Libor + 0.70% durante el primer año, Libor + 0.75% durante el segundo año y Libor + 0.85% durante el tercer y último año. El préstamo sindicado ha sido coberturado mediante contratos de swaps de tasas de interés por un importe nominal igual al principal e iguales vencimientos, ver nota 9(c).

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 sus Subsidiarias y se cumplen siguiendo las prácticas usuales a nivel internacional para estas transacciones.

Al 31 de diciembre de 2008, las deudas a bancos y corresponsales con instituciones financieras devengan intereses a tasas que fluctúan entre 3.11 y 7.77 por ciento al 31 de diciembre de 2008 (entre 4.88 y 5.73 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

(d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 clasificado por vencimiento:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,036,636	1,688,879
De 3 meses a 1 año	806,619	950,239
De 1 a 3 años	1,576,402	1,015,053
De 3 a 5 años	20,310	316,657
Más de 5 años	97,350	66,496
Total	3,537,317	4,037,324

12 Valores, títulos y obligaciones en circulación

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

	Tasa de Interés anual ponderada		Vencimiento	Moneda	2008	2007
	2008	2007			S/(000)	S/(000)
	%	%				
Bonos						
Bonos corporativos (i)	6.91	6.59	Entre noviembre de 2009 y julio de 2018	S/	720,610	391,000
Bonos de arrendamiento financiero (i),(ii)	6.87	6.10	Entre junio de 2009 y agosto de 2018	S/ y US\$	688,065	519,905
Bonos hipotecarios (ii)	7.69	7.70	Entre mayo de 2011 y abril de 2012	S/	49,709	61,951
Bonos subordinados (i)	6.71	6.72	Entre setiembre de 2009 y mayo de 2027	S/	191,772	321,722
Letras hipotecarias					118	200
					1,650,274	1,294,778
Deuda subordinada (iii)						
Certificados de depósito negociables subordinados (iv)	6.95	6.95	Noviembre de 2021	US\$	376,800	359,520
Notas subordinadas (v)	7.17	7.17	Octubre de 2022	S/	445,172	483,280
					821,972	842,800
Total bonos, letras y deuda subordinada					2,472,246	2,137,578
Intereses por pagar					24,981	22,706
Total					2,497,227	2,160,284

Notas a los estados financieros consolidados

(i) Durante el año 2008, el Banco y sus Subsidiarias redimieron bonos por S/413.3 millones (S/219.1 millones durante el año 2007). Por otro lado, el detalle de las emisiones durante los años 2008 y 2007 es como sigue:

Emisiones 2008	Importe emitido	Valor en libros	Moneda	Vencimiento
	S/(000)	S/(000)		
Bonos corporativos BCP				
Primera Emisión Serie B (*)	125,000	119,802	S/.	27/03/2015
Segunda Emisión Serie A (*)	85,000	81,421	S/.	18/04/2011
Tercera Emisión Serie A	150,000	150,000	S/.	12/06/2018
Tercera Emisión Serie B	50,000	50,000	S/.	10/07/2018
	410,000	401,223		
Bonos de arrendamiento financiero BCP				
Sexta Emisión Serie A	100,000	100,000	S/.	20/08/2018
Credileasing				
Cuarta Emisión Serie A	32,945	32,945	US\$	08/02/2011
Cuarta Emisión Serie B	94,200	94,200	US\$	14/05/2011
Cuarta Emisión Serie C	78,500	78,500	US\$	23/06/2011
Cuarta Emisión Serie D	56,520	56,520	US\$	23/07/2011
Quinta Emisión Serie A	40,000	40,000	S/.	28/02/2011
Quinta Emisión Serie B	5,187	5,187	S/.	14/05/2011
	407,352	407,352		
Emisiones 2007	Importe emitido	Valor en libros	Moneda	Vencimiento
	S/(000)	S/(000)		
Bonos corporativos BCP				
Primera Emisión Serie A (*)	150,000	153,386	S/.	19/12/2014
Bonos de arrendamiento financiero BCP				
Segunda Emisión Serie A	31,400	31,400	US\$	10/06/2009
Segunda Emisión Serie B	47,100	47,100	US\$	13/07/2009
Segunda Emisión Serie C	30,223	30,223	US\$	13/08/2009
Cuarta Emisión Serie A	15,000	15,000	S/.	01/11/2010
	123,723	123,723		
Bonos de Arrendamiento Financiero – Credileasing				
Segunda Emisión Serie A	29,960	29,960	US\$	10/06/2009
Segunda Emisión Serie B	44,940	44,940	US\$	13/07/2009
Segunda Emisión Serie C	28,837	28,837	US\$	13/08/2009
Cuarta Emisión Serie A	15,000	15,000	S/.	12/01/2010
	118,737	118,737		
Bonos subordinados BCP				
Primera Emisión Serie A	15,000	15,000	S/.	25/05/2027

(*) Como resultado de la contratación de diversos instrumentos financieros derivados, ver nota 9(c), los flujos de estos bonos han sido intercambiados de nuevos soles a dólares estadounidenses y las tasas fijas de interés en nuevos soles de 6.81%, 5.78% y 6.84%, respectivamente, han sido intercambiadas a una tasa de interés fija en dólares de 4.095%, 4.02% y 4.40% por ciento, respectivamente.

(ii) Los bonos de arrendamiento financiero e hipotecario se encuentran garantizados por los mismos activos financiados por el Banco.

(iii) Las deudas subordinadas fueron emitidas a través de la sucursal en Panamá y mantienen ciertos "covenants" financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, el Banco ha cumplido a las fechas del balance general consolidado.

(iv) En noviembre de 2016 la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable establecida como Libor más 2.79 por ciento pagaderos trimestralmente. A dicha fecha, el Banco puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades.

(v) En octubre de 2017 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. A dicha fecha, el Banco puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. Sobre los términos de esta deuda se ha tomado un contrato de swap cruzado de moneda, ver nota 9(c); como resultado del mismo el principal y los intereses de las notas subordinadas han sido intercambiadas de nuevos soles a dólares estadounidenses y la tasa de interés fija para los nuevos soles ha sido intercambiada a tasa de interés variable de Libor a seis meses más 0.99 por ciento para los dólares estadounidenses.

(b) A continuación se presenta el saldo de los valores, títulos, obligaciones en circulación y deuda subordinada clasificados por vencimiento:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	5,387	167,779
De 3 meses a 1 año	201,766	309,656
De 1 a 3 años	748,242	489,669
De 3 a 5 años	236,750	177,684
Más de 5 años	1,280,101	992,790
Total	2,472,246	2,137,578

13 Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Activo diferido		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	113,769	79,156
Provisión por plan de revaluación de acciones, nota 16	42,732	84,523
Provisión para gastos diversos	31,919	27,766
Provisión para bienes adjudicados	11,452	16,458
Provisión para riesgos diversos	4,134	10,219
Provisión para desvalorización de inversiones	2,427	-
Intereses en suspenso	5,810	11,420
Otros	11,429	3,267
Total activo diferido, nota 9(a)	223,672	232,809
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio	(17,136)	(4,103)
Arrendamiento financiero, neto	(4,073)	(3,857)
Valorización de certificados indexados – Citigroup	(3,009)	(66,704)
Otros	(645)	-
Total pasivo diferido, nota 9(a)	(24,863)	(74,664)
Saldo neto	198,809	158,145

(b) La composición de los saldos del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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	
	2008	2007	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Impuesto a la renta	192,082	200,069	(21,856)	(64,122)
Participación de los trabajadores	31,590	32,740	(3,007)	(10,542)
	223,672	232,809	(24,863)	(74,664)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas	Participación de los trabajadores		Impuesto a la renta	
	2008	2007	2008	2007
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Corriente	47,942	44,235	331,854	329,997
Diferido	(6,385)	(3,489)	(34,279)	(32,435)
	41,557	40,746	297,575	297,562

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2008 y 2007:

	2008	2007
	%	%
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	100.00	100.00
Gasto teórico	30.00	30.00
Efecto de los ingresos exentos		
Ingresos financieros exonerados	(16.25)	(13.03)
Efecto de gastos no deducibles		
Gastos financieros no deducibles	5.84	3.01
Otros gastos no deducibles	2.85	4.38
Impuesto a la renta registrado, corriente y diferido	22.44	24.36

14 Patrimonio neto

(a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el capital social del Banco está representado por 1,508.3 y 1,286.5 millones de acciones comunes suscritas y pagadas, respectivamente cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de marzo de 2008, se aprobó capitalizar utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2007 por un importe ascendente a S/221.8 millones (equivalentes a aproximadamente US\$70.0 millones).

Asimismo, en Sesión de Directorio del 28 de mayo de 2008 y del 29 de octubre de 2008, se aprobó un compromiso para capitalizar utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2008 por un importe ascendente a S/400.0 y S/320.0 millones, respectivamente.

(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 2008 y de 2007, 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/96.0 y S/76.5 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

(c) Reserva facultativa

La reserva facultativa ha sido constituida mediante la apropiación de resultados acumulados y es considerada de libre disposición.

En las Juntas Generales Obligatorias Anuales de Accionistas celebradas el 28 de marzo de 2008, el 30 de marzo de 2007 y el 31 de marzo de 2006, se acordó aumentar la reserva facultativa por aproximadamente S/290.5, S/125.1 y S/107.3 millones, respectivamente.

(d) Distribución de dividendos

En las Juntas Generales Obligatorias Anuales de Accionistas celebradas el 28 de marzo de 2008, el 30 de marzo de 2007 y el 31 de marzo de 2006, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/371.2, S/536.5 y S/591.8 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, el cual debe ser retenido y pagado por la entidad que distribuye los dividendos.

(e) Patrimonio efectivo

Al 31 de diciembre de 2008, 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/33,873.5 y S/150.5 millones, respectivamente (S/25,775.4 y S/80.0 millones al 31 de diciembre de 2007, respectivamente), los cuales generan un ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de aproximadamente 8.68 veces el patrimonio efectivo del Banco (8.44 veces el patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2007). De acuerdo con la Ley de Banca y Seguros y AFP vigente al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, esa relación no puede ser superior a 11 veces.

En junio de 2008, mediante Decreto Legislativo N°1028, el Poder Ejecutivo modificó la Ley de Banca, Seguros y AFP. La nueva norma establece que el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito mas 10 veces los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado y operacional. Este ratio se implementará de manera gradual hasta el mes de julio de 2011 de acuerdo a porcentajes y fechas establecidas en la misma norma. La nueva norma, adicionalmente al riesgo de crédito y de mercado, busca cubrir el riesgo operacional de las instituciones financieras con nuevos aportes de capital. En opinión de la Gerencia, dichas modificaciones no tendrán un impacto significativo en las operaciones del Banco y sus Subsidiarias.

15 Situación tributaria

(a) El Banco y sus Subsidiarias están sujetos al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 fue de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

(b) Se ha prorrogado, hasta el 31 de diciembre de 2009, la exoneración del impuesto a la renta a las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios en la Bolsa de Valores de Lima y a los intereses generados por dichos instrumentos, así como de los intereses y demás ganancias provenientes de créditos otorgados al Sector Público nacional.

A partir del 1 de enero de 2010, se encontrarán inafectos al impuesto a la renta los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú, utilizados con fines de regularización monetaria.

(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 países o 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 2008 y de 2007.

(d) La Autoridad Tributaria tiene 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.

En el caso del Banco, las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2007 y 2008 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. A la fecha del presente informe se encuentra en proceso la fiscalización del impuesto a la renta del periodo 2006.

En el caso de las Subsidiarias, excepto por el ejercicio 2001 en el caso de Credileasing y el año 2003 en el caso de Soluciones en Procesamiento, que ya fueron fiscalizadas, así como los periodos 2006 para Credifondo y 2007 para Credibolsa, cuyas fiscalizaciones se encuentran en proceso a la fecha del presente informe; los ejercicios 2004 a 2008 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

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 los estados financieros consolidados del Banco y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

Conforme se indica en la nota 17(b), el Banco tiene procesos tributarios pendientes ante la Autoridad Tributaria producto de las fiscalizaciones al impuesto a la renta de los años 1999, 2004 y 2005.

16 Plan complementario de participación en las utilidades

Conforme se explica en la nota 2(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 y, podrán ser ejercidos, 25 por ciento al momento de ser otorgados y 25 por ciento en cada uno de los tres siguientes años.

Al final del periodo indicado anteriormente y hasta la finalización del plan de beneficios, se podrán ejercer las opciones sobre todas las acciones no adquiridas anteriormente en cualquier momento. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, fueron ejercidos 451,925 y 258,075 derechos, pagándose aproximadamente US\$17.8 y US\$12.3 millones (equivalentes a S/55.9 y S/36.7 millones), respectivamente, más el impuesto a la renta a cargo del trabajador que es asumido por el Banco 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 2008 y de 2007, 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 2008	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2008	2007	2008	2007
				US\$	US\$
2000	-	-	49,750	8.00	8.50
2001	60,000	60,000	73,000	4.80	5.30
2002	60,000	60,000	92,500	6.48	6.98
2003	133,650	133,650	151,900	7.67	8.17
2004	183,450	183,450	226,450	10.49	10.99
2005	235,450	235,450	330,594	15.50	16.00
2006	329,550	299,550	277,550	24.82	25.32
2007	433,875	269,891	229,500	48.00	48.50
2008	551,250	240,469	-	72.04	-
	1,987,225	1,482,460	1,431,244		

La Gerencia ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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	2008	2007
Volatilidad esperada	34.98%	32.70%
Tipo de interés libre de riesgo	6.21%	3.50%
Vida útil esperada promedio	4.71 años	4.82 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp	US\$49.96	US\$76.30

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación se presenta el movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones por los años 2008 y 2007:

	2008			2007		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe	Número	Número	Importe
			S/(000)			S/(000)
Saldo inicial	1,936,025	1,431,244	252,309	1,610,600	1,137,552	108,255
Concedidas y devengadas	572,500	503,141	26,730	586,000	553,486	60,950
Ejecutadas	(451,925)	(451,925)	(55,858)	(258,075)	(258,075)	(36,732)
Bajas	(69,375)	-	-	(2,500)	(1,719)	(271)
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	(95,622)	-	-	120,107
Saldo final	1,987,225	1,482,460	127,559	1,936,025	1,431,244	252,309

Los pasivos registrados para este plan, incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Banco y sus Subsidiarias, se encuentran incluidos en el rubro de "Impuestos, remuneraciones y otras cuentas por pagar al personal" de "Otros pasivos, neto" del balance general consolidado y los gastos o ingresos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. En los años 2008 y 2007, 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, nota 9(b).

17 Compromisos y contingencias

(a) Compromisos

En noviembre de 2005, en marzo de 2006 y en julio de 2007; la Sucursal de Panamá celebró contratos con una entidad vinculada del exterior por los cuales 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. Por dichas transacciones la entidad vinculada obtuvo préstamos con garantía de los derechos mencionados por los siguientes importes:

Año de Emisión	Importe del préstamo en millones de dólares	Importe equivalente en millones de nuevos soles	Vencimiento
2005	280.0	879.2	2012
2006	100.0	314.0	2016
2007	350.0	1,099.0	2017
2007	150.0	471.0	2014
2008	300.0	942.0	2015

Los préstamos obtenidos por la entidad vinculada incluyen "covenants" que deben ser cumplidos por el Banco y sus Subsidiarias; los cuales, en opinión de la Gerencia, han sido cumplidos al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

(b) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, 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 y una multa por S/13.6 millones aproximadamente al 31 de diciembre de 2008. En su oportunidad, el Banco presentó el recurso de reclamación correspondiente, el mismo que fue resuelto en el año 2008 declarando la nulidad

y ordenando un re-examen de los aspectos controvertidos. A la fecha del presente informe, la Autoridad Tributaria viene realizando el mencionado re-examen.

La revisión del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2004 y 2005, donde la Administración Tributaria determinó un mayor impuesto a la renta de ambos ejercicios por aproximadamente S/6.1 millones, más intereses moratorios y multas por S/3.4 millones. En su oportunidad, el Banco presentó el recurso de reclamación correspondiente y realizó el pago bajo protesto de las acotaciones giradas.

La Gerencia y sus asesores legales internos consideran que al resolverse el re-examen y las acotaciones antes señaladas, no se generarán pasivos adicionales significativos para el Banco al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

Adicionalmente, el Banco y sus Subsidiarias tienen pendientes 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 ya registrados por el Banco y sus Subsidiarias; por lo que la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión adicional a la registrada para estas contingencias, nota 9(h).

18 Cuentas de orden

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Operaciones contingentes (b)		
Avales y cartas fianza	4,650,621	3,247,201
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	783,245	1,294,193
Aceptaciones bancarias (c)	730,300	107,322
	6,164,166	4,648,716
Contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera (d)	7,871,447	6,813,698
Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (e)	3,877,788	3,242,017
Pactos de recompra (f)	917,024	980,253
Contratos swap cruzados de moneda y tasa de interés (d)	870,870	151,058
Contratos swap de moneda (d)	719,546	355,181
Otras operaciones contingentes	4,999	27,796
Total operaciones contingentes	20,425,840	16,218,719
Otras cuentas de orden		
Valores en custodia	96,955,082	42,494,416
Calificación de activos y contingentes	68,835,524	51,489,217
Garantías recibidas (g)	46,200,240	32,316,671
Valores en cobranza	8,406,938	6,760,332
Fideicomiso y comisiones de confianza deudoras (h)	6,306,665	7,377,802
Contratos swap de tasa de interés (d)	4,604,780	1,827,082
Cuentas incobrables castigadas	3,066,972	2,884,411
Valores propios otorgados en garantía	2,915,045	604,167
Cobertura de seguros	2,750,143	2,668,009
Cartas de crédito avisadas	1,431,839	1,399,869
Otras	12,709,515	16,061,046
Total otras cuentas de orden	254,182,743	165,883,022
Total	274,608,583	182,101,741

Notas a los estados financieros consolidados

(b) En el curso normal de sus operaciones, el Banco y sus Subsidiarias realizan operaciones contingentes (créditos indirectos). Estas operaciones lo exponen a riesgos crediticios adicionales a los montos reconocidos en el balance general consolidado. El riesgo por pérdidas crediticias, por los créditos documentarios de importación y de exportación, las cartas fianzas y avales y las aceptaciones bancarias, 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 estiman necesario. Las garantías son diversas e incluyen 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 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.

Las aceptaciones bancarias son derechos de cobro que tiene el Banco y sus Subsidiarias originados en el momento de la negociación de la carta de crédito frente al importador local (cuando se trate de una operación de importación) y al banco corresponsal (cuando se trate de una operación de exportación).

(d) Los contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera ("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. Estos contratos se efectúan sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, tenían principalmente vencimientos no mayores a un año.

Los contratos de swap de moneda son acuerdos de intercambio de importes en dólares estadounidenses por importes en nuevos soles y viceversa. Estos contratos se efectúan con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, las operaciones de intercambio de moneda extranjera tienen vencimientos entre enero de 2009 y setiembre de 2015 (entre abril de 2008 y diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2007).

Los contratos de swap de moneda y tasa de interés son acuerdos de intercambio de pagos de principales e intereses de dólares estadounidenses por nuevos soles. Estas operaciones han sido efectuadas con el propósito de cubrir determinados pasivos, ver nota 9(c), y se registran a sus valores estimados de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, estos contratos tienen vencimientos entre abril de 2011 y octubre de 2017 (diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2007).

Los contratos swap de tasa de interés son acuerdos de intercambio de intereses fijos y variables en una misma moneda, por un monto de referencia y sobre una tasa de interés de referencia, por ejemplo la Libor. Al 31 de diciembre de 2008, las operaciones de swap de tasas de interés han sido efectuadas para fines de negociación y cobertura de determinados pasivos, ver nota 9(c) y se registran a sus valores estimados de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, tienen vencimientos entre marzo de 2009 y febrero de 2018 (entre febrero de 2008 y marzo de 2017 al 31 de diciembre de 2007).

El riesgo en todas estas operaciones surge de la posibilidad de que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en las tasas de referencia en que se realizan estas transacciones.

(e) 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.

(f) 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 lo establecido por la SBS (ver nota 2(v)). Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las inversiones sujetas a acuerdos de recompra se detallan en la nota 5(j).

(g) 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.

(h) El Banco brinda servicios de custodia, fideicomiso, administración corporativa, gerenciamiento de inversiones, servicios de consultoría a terceras partes, administración de fondos mutuos y patrimonios fideicometidos, lo que implica que estén involucrados en decisiones sobre asignación (distribución), y la compra y venta de estos productos. Estos activos, que se mantienen en fideicomiso, no se incluyen en estos estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los activos administrados en nombre de clientes del Banco ascienden a S/5,117.5 millones y S/6,880.5 millones, respectivamente.

19 Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	2,807,602	2,145,425
Intereses por fondos disponibles y fondos interbancarios	199,344	214,025
Ingresos por inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, neto	661,908	445,626
Fluctuación neta de valor por las posiciones en instrumentos financieros derivados – forwards	94,308	43,300
Fluctuación neta de valor en instrumentos financieros derivados de cobertura	49,592	-
Comisiones por créditos y otras operaciones financieras	25,990	20,337
Otros	17,068	15,168
	3,855,812	2,883,881
Gastos financieros		
Intereses por obligaciones con el público	(891,042)	(624,135)
Intereses y comisiones por depósitos de empresas del sistema financiero y organismos internacionales	(248,969)	(188,923)
Intereses por deudas a bancos y corresponsales	(241,378)	(139,988)
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	(161,202)	(116,880)
Fluctuación neta de valor en instrumentos financieros derivados de cobertura	(48,375)	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	(46,685)	(39,733)
Fluctuación neta de valor por las posiciones en instrumentos financieros derivados – swaps	(20,939)	(9,277)
Otros	(33,576)	(19,713)
	(1,692,166)	(1,138,649)
Margen financiero bruto	2,163,646	1,745,232

20 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Provisión (recupero) por:		
Colocaciones de cobranza dudosa, nota 6(f)	270,267	193,414
Riesgo país	2,042	(6,993)
Cuentas por cobrar – leasing resueltos	154	(1,279)
Total	272,463	185,142

21 Comisiones por servicios bancarios, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Comisiones por servicios bancarios		
Servicios de transferencia y cobranzas	322,572	249,958
Mantenimiento de cuentas corrientes y portes	156,979	138,061
Servicios de tarjetas de crédito y débito	115,728	102,833
Comisiones a establecimientos afiliados a red de tarjeta crédito/débito	92,274	72,532
Comisiones por operaciones contingentes	81,745	70,855
Comisiones por administración de fondos	68,001	66,927
Comisiones por servicios especiales – credipago	37,794	29,579
Comisiones por seguros	34,854	77,542
Comisiones por asesoría y estudios técnicos	28,500	28,485
Servicios de retención y recaudación	24,801	22,152
Comisiones por intermediación en el mercado de valores	13,940	29,261
Ingresos por servicios relacionados a bienes en arrendamiento financiero	12,676	10,347
Comisiones por emisión de cheques	10,145	10,128
Otros	86,546	93,279
	1,086,555	1,001,939
Gastos relaciones a comisiones por servicios bancarios		
Gastos por servicios de tarjetas de crédito y débito	(43,628)	(34,571)
Gastos relacionados con bienes de arrendamiento financiero	(14,101)	(11,011)
Gastos relacionados con emisiones de cheques	(7,870)	(3,776)
Gastos relacionados a red de tarjeta crédito/débito	(7,018)	(6,255)
Gastos con aseguradoras	(6,809)	(52,713)
Gastos relacionados con asesoría y estudios técnicos	(3,692)	(4,018)
Otros	(12,739)	(6,009)
	(95,857)	(118,353)
Saldo, neto	990,698	883,586

22 Ganancia neta en valores

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Ganancia neta en la compra y venta de valores	72,364	16,873
Participación en las utilidades de las inversiones permanentes	23,683	16,148
(Pérdida) ganancia neta por valorización de inversiones negociables para intermediación financiera (trading)	(12,819)	29,176
Provisión para inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento, nota 5(k)	(7,510)	(662)
Otros, neto	(763)	(4,009)
Total	74,955	57,526

23 Otros ingresos no financieros y otros gastos operativos

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Otros ingresos no financieros		
Recupero de cartera castigada de ejercicios anteriores	64,619	71,154
Ingresos por reestructuración Visa Inc. (a)	44,093	-
Utilidad neta en venta de bienes recibidos en pago y adjudicados, nota 9(g)	41,641	39,710
Recupero de intereses y provisiones de ejercicios anteriores	12,982	12,492
Ingresos por servicios técnicos de outsourcing	3,328	3,845
Ganancia por certificados indexados, nota 9(b)	-	207,819
Otros	67,923	29,118
Total	234,586	364,138
Otros gastos operativos		
Pérdida por certificados indexados, nota 9(b)	(190,994)	-
Pérdidas por litigios y reclamos de clientes	(9,586)	(10,361)
Servicios recibidos de terceros y otros	(7,589)	(8,479)
Gastos de cobranza	(2,363)	(4,341)
Mantenimiento de bienes adjudicados	(1,216)	(2,169)
Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	(815)	(3,391)
Provisión para riesgos diversos	(84)	(6,976)
Otros	(17,573)	(26,410)
Total	(230,220)	(62,127)

(a) En octubre de 2007, la organización Visa y sus entidades afiliadas completaron un plan de reestructuración para consolidar sus entidades operativas en un holding, Visa Inc. El Banco, como miembro afiliado a Visa Internacional, recibió acciones de Visa Inc. En marzo de 2008, el Banco recibió una oferta pública inicial en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) por la cual vendió aproximadamente el 56% de las acciones recibidas de Visa Inc., registrando un ingreso extraordinario de S/ 44.1 millones.

24 Remuneraciones y beneficios sociales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Remuneraciones	501,033	389,558
Plan complementario de participación en las utilidades	(86,898)	253,455
Participación adicional de los trabajadores	108,336	90,192
Gratificaciones	76,413	67,954
Seguridad y previsión social	58,596	46,017
Compensación por tiempo de servicios	43,238	34,002
Compensación vacacional, asistencia médica y otros	130,529	135,148
Total	831,247	1,016,326
Número promedio de empleados	14,573	11,722

25 Utilidad por acción

(a) Al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, el promedio ponderado de acciones en circulación fue determinado de la siguiente manera:

	Acciones en circulación	Acciones base para el cálculo	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
	(en miles)	(en miles)		(en miles)
Ejercicio 2006				
Saldo al 1° de enero de 2006	1,286,528	1,286,528		1,286,528
Capitalización de resultados en el 2008	221,760	221,760	365	221,760
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,508,288	1,508,288		1,508,288
Ejercicio 2007				
Saldo al 1° de enero de 2007	1,508,288	1,508,288	365	1,508,288
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,508,288	1,508,288		1,508,288
Ejercicio 2008				
Saldo al 1° de enero de 2008	1,508,288	1,508,288	365	1,508,288
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,508,288	1,508,288		1,508,288

(b) El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006 se presenta a continuación:

Año	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/(000)	(en miles)	S/
2008	1,334,546	1,508,288	0.8848
2007	883,438	1,508,288	0.5857
2006	661,574	1,508,288	0.4386

26 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 expuestos 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 los 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: (a) posiciones relativamente ilíquidas, principalmente depósitos y colocaciones e (b) 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 pueden 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", por 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 sobre 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 descalces 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 (créditos indirectos) 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 descalce que puede asumirse en las posiciones afectas a riesgos de tasas de interés y los monitorea periódicamente.

El Banco y sus Subsidiarias también negocian instrumentos financieros dentro y fuera del mercado bursátil, incluyendo instrumentos financieros derivados, con la finalidad de beneficiarse de los movimientos en el mercado a corto plazo y el de cubrir el riesgo de las fluctuaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

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 5, 6(h) e (i), 10(a) y (d), 11 y 12.

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 nuevos soles y 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 2008 y de 2007, los activos y pasivos del Banco y sus Subsidiarias en moneda extranjera se presentan en la nota 3.

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 2008 y 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 operaciones con instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros al valor razonable a través de resultados, 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.

27 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. A pesar de 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.

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 5(l).
- 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 7(b).
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados

- El valor de mercado de los depósitos y obligaciones es similar a su respectivo valor en libros, ello se debe principalmente a 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 las 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 razonable de los bonos fue calculado utilizando flujos de caja descontados a tasas vigentes en el Banco para pasivos con similares características. Como resultado del cálculo, el valor de mercado estimado no difiere significativamente del valor en libros.

- Como se describe en la nota 18, 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 pactadas, 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.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Gerencia considera que, excepto por lo divulgado en las notas 5(l) y 7(b), los valores estimados de instrumentos financieros del Banco y sus Subsidiarias no difieren en forma significativa de sus valores en libros.

28 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 2008 y de 2007 por localización geográfica (importes en millones de nuevos soles):

	2008					2007				
	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	4,543	1,919	128	792	44,059	3,759	1,572	120	633	32,519
Panamá	510	61	-	-	7,817	305	29	-	-	7,507
Bolivia	396	162	10	49	2,946	240	115	9	43	2,460
Estados Unidos de América	32	22	-	2	673	70	29	-	1	1,228
Total	5,481	2,164	138	843	55,495	4,374	1,745	129	677	43,714

29 Transacciones con partes relacionadas y compañías vinculadas

(a) Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Banco y sus Subsidiarias han adquirido bonos, otorgado créditos, provisto y solicitado servicios bancarios, relaciones de corresponsalia y otras operaciones con empresas subsidiarias al Grupo Credicorp cuyos saldos detallamos a continuación:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Activo		
Fondos disponibles	18,051	17,068
Cartera de colocaciones, neto	325,050	213,937
Otros activos	16,310	14,203
Pasivo		
Depósitos y obligaciones	4,877,663	2,757,560
Deudas a bancos y corresponsales	-	30,367
Valores, títulos y obligaciones en circulación	31,605	84,400
Otros pasivos	3,556	2,840
Operaciones contingentes	40,897	131,828
Otras cuentas de orden	1,193,437	992,436
Resultados		
Ingresos financieros	15,611	16,658
Gastos financieros	277,330	122,134
Otros ingresos	89,794	24,390
Gastos operativos	55,742	18,625

Los préstamos y otros créditos contingentes con entidades vinculadas que no son subsidiarias del Grupo Credicorp comprenden:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Préstamos directos	451,705	281,930
Préstamos contingentes	74,022	42,022
Derivados, valor de mercado	13,122	1,156
Depósitos	108,860	94,940

Asimismo, el Banco y sus Subsidiarias tienen inversiones negociables y disponibles para la venta en compañías vinculadas por S/12.5 millones y S/16.8 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

El Banco contrató coberturas de seguros con El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) cuyas primas ascienden a S/80.5 millones en el 2008 (S/56.7 millones en el 2007); cuyo devengamiento se encuentra registrado en el rubro "Gastos generales y administrativos" del estado de ganancias y pérdidas.

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/6.2 y S/5.1 millones en los ejercicios 2008 y 2007, 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 cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte vinculada. Los préstamos a vinculadas al 31 de diciembre de 2008, tienen vencimiento entre febrero de 2009 y julio de 2017 y devengan interés a una tasa de interés promedio entre 5.25 y 14.0 por ciento (vencimientos 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). Al 31 de diciembre de 2008, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa con partes vinculadas asciende a US\$1.9 millones (US\$1.1 millones al 31 de diciembre de 2007). Este monto es determinado

Notas a los estados financieros consolidados

sobre la base de una evaluación continua de la posición financiera de la parte relacionada y de los mercados en los cuales opera.

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Banco mantiene participación en diferentes fondos mutuos de inversión que son administrados por una entidad subsidiaria del Banco; a continuación se presenta el detalle:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Inversiones negociables trading y disponibles para la venta		
Fondos mutuos Credifondo en dólares estadounidenses	229,084	334,733
Fondos mutuos Credifondo en nuevos soles	29,146	20,603
Fondo inmobiliario de Credifondo	-	955
Total	258,230	356,291

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 el Banco ha suscrito operaciones de venta de moneda extranjera con fondos mutuos administrados por Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos por un valor nominal ascendente a S/77,019 (operaciones de venta por S/100,145 al 31 de diciembre de 2007), los cuales se presentan en el rubro "Operaciones contingentes" del balance general consolidado, nota 18.

(c) Préstamos al personal y sus familiares

El Banco y sus Subsidiarias otorgan préstamos a su personal y familiares 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 2008 y de 2007, el saldo de los préstamos y otros créditos a empleados, directores, personal clave y sus familiares del Banco y sus Subsidiarias ascienden a S/494.0 y S/346.1 millones, respectivamente.

(d) La remuneración del personal clave del Banco por los años 2008 y 2007, considerando todos los pagos que reciben, fue la siguiente:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones, nota 16	84,695	81,229
Salarios	16,542	16,582
Dietas al directorio	4,091	3,482
Otros	25,409	38,798
Total	130,737	140,091

Balance general consolidado

Proforma - No auditado

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007	Anexos	2008	2007
Activo		US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles:	1		
Que no generan intereses		1,052,908	615,012
Que generan intereses		2,476,814	2,193,688
		3,529,722	2,808,700
Inversiones:			
Valores negociables	2	36,084	50,995
Inversiones disponibles para la venta	3	3,405,393	3,377,558
		3,441,477	3,428,553
Colocaciones, neto:	4		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		10,444,723	8,187,848
Provisión para créditos de cobranza dudosa		(223,161)	(209,996)
		10,221,562	7,977,852
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		204,660	252,085
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		261,967	217,049
Aceptaciones bancarias		232,580	35,822
Bienes adjudicados, neto		11,454	19,615
Crédito mercantil e intangibles, neto		68,530	46,897
Otros activos	5	326,445	200,423
Total activo		18,298,397	14,986,996

Balance general consolidado

Proforma - No auditado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007	Anexos	2008	2007
Pasivo y patrimonio neto		US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones:	6		
Que no generan intereses		3,128,662	2,625,259
Que generan intereses		11,106,079	8,553,864
		14,234,741	11,179,123
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		162,344	82,724
Deudas a bancos y corresponsales	7	1,179,863	1,459,359
Aceptaciones bancarias		232,580	35,822
Bonos y deuda subordinada emitidos	8	795,295	721,056
Otros pasivos	5	298,081	375,545
Total pasivo		16,902,904	13,853,629
Patrimonio neto			
Capital social		439,474	364,706
Reservas		388,062	282,189
Otras reservas		33,203	58,575
Utilidades acumuladas		534,754	427,897
Total patrimonio neto		1,395,493	1,133,367
Total pasivo y patrimonio neto		18,298,397	14,986,996

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Proforma - No auditado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos		
Intereses sobre colocaciones	959,490	697,585
Intereses sobre depósitos en bancos	66,774	68,633
Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta	206,356	143,665
Otros ingresos por intereses	49,183	18,071
Total ingresos por intereses y dividendos	1,281,803	927,954
Gastos por intereses		
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(389,969)	(264,900)
Intereses sobre bonos y deuda subordinada emitida	(54,262)	(36,497)
Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales y préstamos	(66,542)	(45,038)
Otros gastos por intereses	(42,446)	(18,764)
Gastos por intereses	(553,219)	(365,199)
Ingresos netos por intereses y dividendos	728,584	562,755
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(51,275)	(33,074)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para créditos de cobranza dudosa	677,309	529,681
Otros ingresos		
Comisiones por servicios bancarios	336,844	281,310
Ganancia neta en operaciones de cambio	109,032	59,739
Ganancia neta en la venta de valores	40,881	20,993
Otros	27,417	79,348
Total otros ingresos	514,174	441,390

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Proforma - No auditado (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Otros gastos		
Remuneraciones y beneficios sociales	(294,115)	(335,903)
Gastos administrativos	(229,862)	(182,105)
Depreciación y amortización	(43,526)	(38,238)
Provisión para bienes adjudicados	(1,067)	(3,057)
Otros	(79,161)	(19,224)
Total otros gastos	(647,731)	(578,527)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta	543,752	392,544
Resultado por traslación	(12,244)	29,562
Impuesto a la renta	(107,979)	(90,453)
Utilidad neta	423,529	331,653
Utilidad neta por acción básica y diluida, en dólares americanos (1,508,288 acciones)	0.28	0.22

Conciliación entre la utilidad en Soles según Normas SBS y utilidad bajo Normas Internacionales de Información Financiera (en miles)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007	2008	2007
Utilidad neta reportada en Soles según Normas SBS	1,334,546	883,438
Tipo de cambio promedio según SBS al 31-12-2008	2.941	3.124
Utilidad neta reportada en Soles según Normas SBS	453,773	282,791
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio por la posición de moneda extranjera en la contabilidad en nuevos soles	(16,809)	12,347
Ganancia (pérdida) por traslación proveniente de la posición en nuevos soles en la contabilidad US\$	(12,244)	29,562
Efecto del tipo de cambio en partidas no monetarias	(6,258)	6,434
Ajustes para llevar de la contabilidad bajo principios según normas SBS a NIIF's y eliminación para efectos de consolidación	5,067	519
Utilidad en dólares de acuerdo a NIIFs	423,529	331,653

1 Fondos disponibles

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y canje	625,830	548,128
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú	1,952,952	1,798,581
Depósitos en bancos	948,519	457,163
	3,527,301	2,803,872
Intereses devengados	2,421	4,828
Total	3,529,722	2,808,700

2 Valores Negociables

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Acciones		
Acciones negociadas en bolsa	161	24,947
Bonos e instrumentos similares		
Bonos del Tesoro Público Peruano	11,885	20,925
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	583	1,711
Certificados bancarios negociables	364	1,400
Participación en fondos mutos	21,471	762
Letras del Tesoro General de la Nación de Bolivia	1,341	707
Otros	5	7
	35,649	25,512
	35,810	50,459
Intereses devengados	274	536
Total	36,084	50,995

3 Inversiones Disponibles para la venta

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

	2008				2007			
	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)
Vencimiento fijo								
Certificados de deposito del BCRP	2,196,165	2,938	(2,818)	2,196,285	2,410,062	224	(3,281)	2,407,005
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	125,452	4,566	(4,293)	125,725	68,626	1,970	(500)	70,096
Bonos del Tesoro Público	530,915	33,579	(2,245)	562,249	388,903	6,478	(271)	395,110
Participación en fondos mutuos	81,276	2,095	(478)	82,893	133,563	120	-	133,683
Certificados del Banco Central de Bolivia	217,516	115	(81)	217,550	121,705	38	(96)	121,647
Bonos de Agencias Federales Norteamericanas	-	-	-	-	837	3	-	840
Cuotas de participación en el Fondo RAL	73,268	-	-	73,268	56,641	-	-	56,641
Certificados de deposito Negociables	-	-	-	-	2,692	1	-	2,693
Bonos de organismos financieros internacionales	34,799	116	(587)	34,328	44,796	143	-	44,939
Otros	7,624	-	(267)	7,357	10,021	97	(4)	10,114
	3,267,015	43,409	(10,769)	3,299,655	3,237,846	9,074	(4,152)	3,242,768
Acciones								
Cotizadas en bolsa	30,062	52,338	(97)	82,303	40,622	75,930	(367)	116,185
No cotizadas en bolsa	2,697	-	-	2,697	2,117	-	-	2,117
	32,759	52,338	(97)	85,000	42,739	75,930	(367)	118,302
	3,299,774	95,747	(10,866)	3,384,655	3,280,585	85,004	(4,519)	3,361,070
Intereses devengados				20,738				16,488
Total				3,405,393				3,377,558

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

	2008		2007	
	Costo amortizado	Valor de mercado	Costo amortizado	Valor de mercado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	1,861,291	1,862,261	639,850	640,105
De 3 meses a 1 año	804,149	803,414	1,836,011	1,834,235
De 1 a 3 años	94,352	95,684	573,538	573,438
De 3 a 5 años	97,965	100,506	18,259	18,269
Más de 5 años	409,258	437,790	170,188	176,721
Sin vencimiento (acciones)	32,759	85,000	42,739	118,302
Total	3,299,774	3,384,655	3,280,585	3,361,070

4 Colocaciones, Neto

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Créditos directos		
Préstamos	7,209,368	5,782,285
Arrendamiento financiero	1,808,446	1,118,301
Tarjetas de crédito	854,968	677,182
Descuentos	368,648	325,047
Documentos por cobrar adquiridos	124,537	109,928
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	102,403	127,078
Créditos refinanciados y reestructurados	55,179	88,451
Créditos vencidos y en cobranza judicial	82,068	60,280
	10,605,617	8,288,552
Más (menos)		
Intereses devengados	89,020	66,268
Intereses no devengados	(249,914)	(166,972)
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(223,161)	(209,996)
Total créditos directos, netos	10,221,562	7,977,852
Créditos indirectos	1,963,110	1,515,824

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la distribución de la cartera propia por sectores de actividad económica es la siguiente:

	2008		2007	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Sector				
Manufactura	2,495,420	23.5	2,166,916	26.1
Préstamos hipotecarios	1,390,060	13.1	1,121,775	13.5
Comercio	1,305,836	12.3	866,607	10.5
Préstamos de consumo	1,164,670	11.0	864,491	10.4
Electricidad, gas y agua	546,005	5.1	341,708	4.1
Microempresas	606,168	5.7	493,360	6.0
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	482,711	4.6	382,179	4.6
Minería	662,999	6.3	455,919	5.5
Comunicaciones, almacenaje y transporte	640,524	6.0	389,859	4.7
Agricultura	207,733	2.0	167,338	2.0
Servicios financieros	323,917	3.1	271,305	3.3
Construcción	226,917	2.1	195,724	2.4
Pesquería	74,367	0.7	129,770	1.6
Educación, salud y otros servicios	128,022	1.2	105,834	1.3
Otros	350,268	3.3	335,767	4.0
Total	10,605,617	100	8,288,552	100

(c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la cartera de colocaciones del Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias están clasificadas por riesgo de crédito como sigue:

Clasificación de créditos	2008						2007					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Normal	10,141,599	95.6	1,937,887	98.7	12,079,486	96.1	7,698,155	92.9	1,479,156	97.6	9,177,311	93.6
Con problemas potenciales	264,735	2.5	21,628	1.1	286,363	2.3	384,198	4.6	29,563	2.0	413,761	4.2
Deficiente	70,356	0.7	1,657	0.1	72,013	0.6	68,145	0.8	4,878	0.3	73,023	0.7
Dudoso	79,545	0.8	1,178	0.1	80,723	0.6	90,469	1.1	1,196	0.1	91,665	0.9
Pérdida	49,382	0.4	760	0.0	50,142	0.4	47,585	0.6	1,031	-	48,616	0.6
Total	10,605,617	100	1,963,110	100	12,568,727	100	8,288,552	100	1,515,824	100	9,804,376	100

5 Otros Activos y otros pasivos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Otros activos		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por cobrar	46,630	36,097
Operaciones en trámite	18,953	34,152
Crédito fiscal IGV	124,880	55,989
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	13,743	2,110
	204,206	128,348
Instrumentos no financieros:		
Cargas diferidas	22,455	9,820
Impuesto a la renta diferido	62,494	45,294
Participación de los trabajadores diferida activa	10,060	8,037
Inversión en asociadas	7,240	3,035
Otros	19,990	5,889
	122,239	72,075
Total	326,445	200,423
Otros Pasivos		
Instrumentos financieros:		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal	113,817	170,852
Cuentas por pagar	67,007	68,141
Operaciones en trámite	41,839	36,043
Tributos, neto	-	24,072
Provisión para pérdidas de créditos indirectos	23,726	18,383
	246,389	317,491
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido	33,922	19,623
Transferencias recibidas pendientes de procesar	2,896	16,096
Provisión para riesgos diversos	10,939	19,069
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	3,935	3,266
	51,692	58,054
Total	298,081	375,545

6 Depósitos y obligaciones

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses		
En el Perú	2,724,717	2,206,016
En otros países	403,945	419,243
	3,128,662	2,625,259
Depósitos y obligaciones que generan intereses		
En el Perú	8,712,457	6,633,435
En otros países	2,320,056	1,873,530
	11,032,513	8,506,965
	14,161,175	11,132,224
Intereses por pagar	73,566	46,899
Total	14,234,741	11,179,123

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos a plazo	5,257,655	4,175,712
Cuentas corrientes	4,458,300	3,260,787
Ahorros	2,968,842	2,381,012
Compensación por tiempo de servicios	1,039,887	896,283
Operaciones de reporte con clientes	294,030	325,908
Certificados bancarios	142,461	92,522
Total	14,161,175	11,132,224

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

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	2,548,163	2,429,650
De 3 meses a 1 año	1,372,824	611,096
De 1 a 3 años	105,241	189,265
De 3 a 5 años	51,833	30,525
Más de 5 años	1,179,594	915,176
Total	5,257,655	4,175,712

7 Deudas a bancos y corresponsales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este rubro comprende:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,016,803	1,151,367
Líneas de crédito promocionales (ii)	109,730	196,204
Interbancarios	39,217	102,470
	1,165,750	1,450,041
Intereses por pagar	14,113	9,318
Total	1,179,863	1,459,359

8 Bonos y deuda subordinada emitidos

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	Tasa de Interés anual ponderada		Vencimiento	2008	2007
	2008	2007			
	%	%		US\$(000)	US\$(000)
Bonos					
Bonos corporativos	6.91	6.59	Entre noviembre de 2009 y julio de 2018	229,494	130,507
Bonos de arrendamiento financiero	6.87	6.10	Entre junio de 2009 y agosto de 2018	219,129	173,535
Bonos hipotecarios	7.69	7.70	Entre mayo de 2011 y abril de 2012	15,868	20,744
Bonos subordinados	6.71	6.72	Entre setiembre de 2009 y mayo de 2027	61,074	107,383
Total bonos				525,565	432,169
Deuda Subordinada emitida					
Certificados de depósito Negociables Subordinados				120,000	120,000
Notas subordinadas				141,774	161,308
Total Deuda subordinada				787,339	713,477
Intereses por pagar				7,956	7,579
Total				795,295	721,056

(b) A continuación se presenta el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, clasificados por vencimientos:

	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	1,716	62,544
De 3 meses a 1 año	64,257	96,823
De 1 a 3 años	238,294	163,441
De 3 a 5 años	75,398	59,306
Mas de 5 años	407,674	331,363
Total	787,339	713,477

Clasificaciones de riesgo

Clasificaciones de riesgo

Clasificación

Standard & Poor's

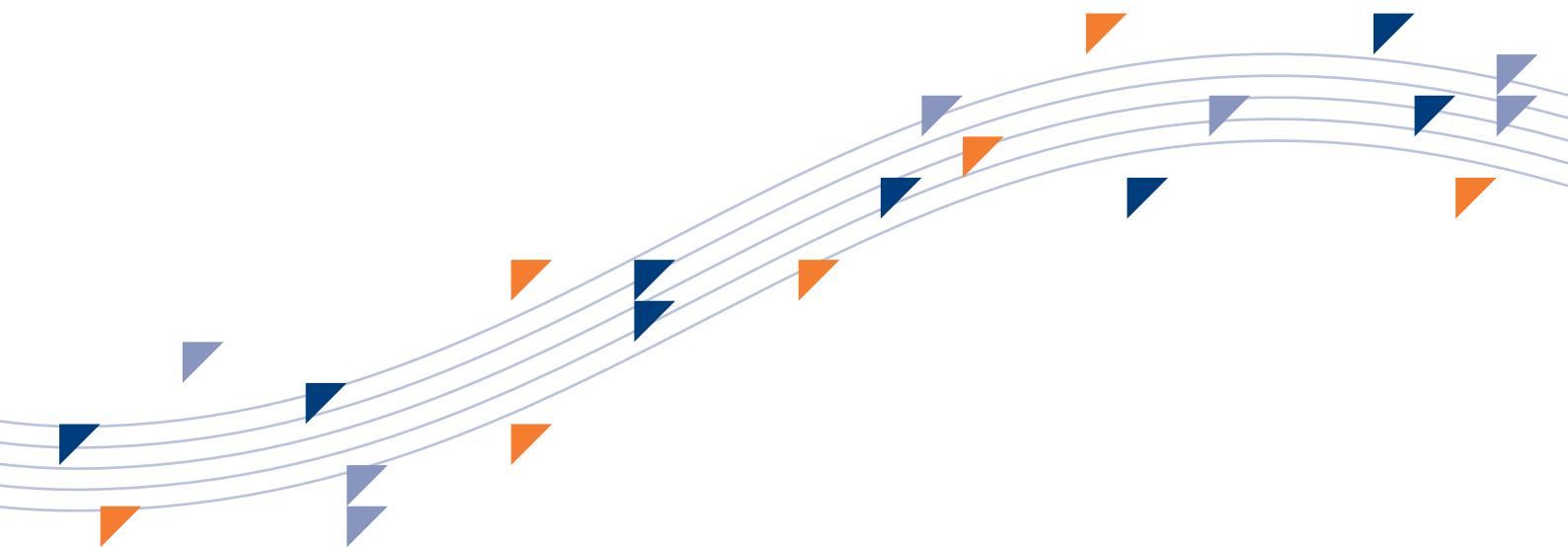
Moneda local	BBB- / Estable / A-3
Moneda extranjera	BBB- / Estable / A-3

Moody's

Fortaleza financiera	D+
Depósitos de largo plazo - moneda extranjera	Ba2
Depósitos de largo plazo - moneda nacional	Baa2 / P-2
Perspectiva	Estable
Deuda subordinada - moneda extranjera	Baa3
Deuda subordinada - moneda nacional	Baa3

Fitch Ratings

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	Positivo
Deuda subordinada	BB+
Support	BB+



Clasificaciones de riesgo	Clasificación
Apoyo & Asociados internacionales S.A.C.	
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)

Clasificaciones de riesgo	Clasificación
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.	
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

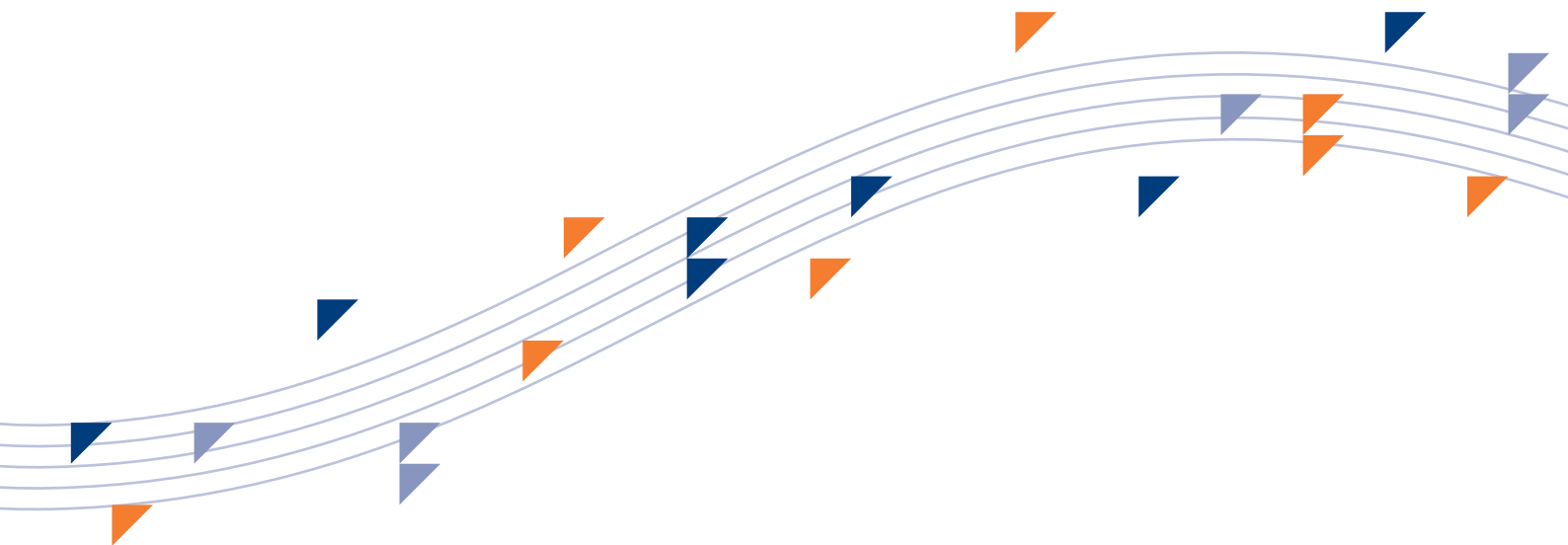
Directorio y Comité Ejecutivo

Directorio

Dionisio Romero S.	Presidente
Dionisio Romero P.	Vicepresidente
Jorge Camet	Director
Fernando Fort M.	Director
Eduardo Hochschild	Director
Juan Bautista Isola	Director
Reynaldo Llosa	Director
Benedicto Cigüeñas	Director
Luis Nicolini	Director
Juan Carlos Verme	Director
Luis Enrique Yarur	Director
Felipe Ortiz de Zevallos	Director
Germán Suárez	Director

Comité Ejecutivo

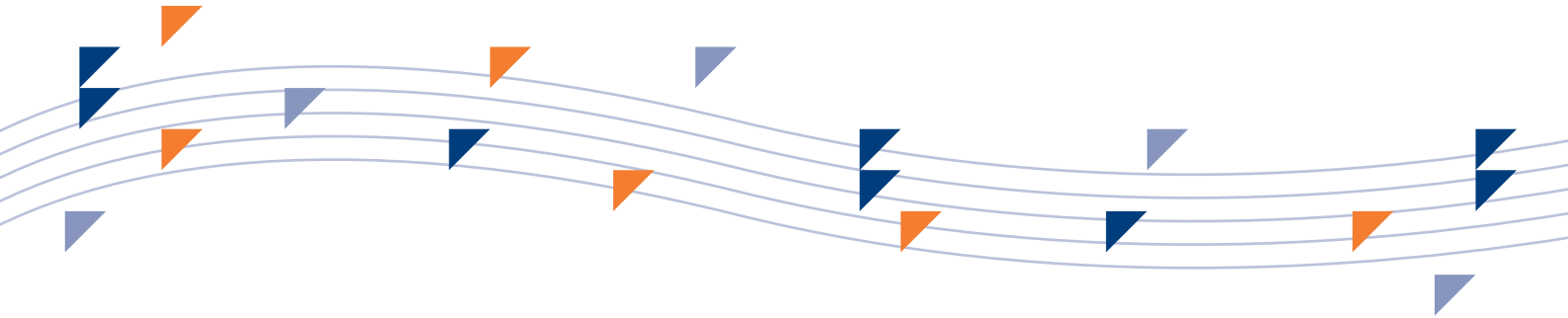
Dionisio Romero S.	Presidente
Dionisio Romero P.	Director
Fernando Fort M.	Director
Reynaldo Llosa	Director
Juan Carlos Verme	Director
Benedicto Cigüeñas	Director



Gerencia

Gerencia	
Walter Bayly	Gerente General

Gerencias Centrales	
<p>Alvaro Correa</p> <p>José Luis Muñoz André Figuerola Maricarmen Torres</p>	<p>Gerente Central de Planeamiento y Finanzas</p> <p>Contabilidad General Tesorería y Cambios Administración Financiera</p>
<p>Pedro Rubio</p> <p><i>Christian Laub</i></p> <p>Andrés Arredondo Luis Alfonso Carrera</p> <p><i>Fernando Fort G.</i></p> <p>Miguel del Mar Luis Bouroncle Pedro Bordarampé Francisco Paz Gonzalo Álvarez-Calderón Andrés Ferrand</p>	<p>Gerente Central de Banca Mayorista</p> <p><i>División Banca Corporativa</i></p> <p>Banca Institucional Finanzas Corporativas</p> <p><i>División Banca Empresarial</i></p> <p>Banca Empresas Lima 1 Banca Empresas Lima 2 Banca Empresas Lima 3 Servicios para Empresas Negocios Internacionales Leasing</p>


Javier Maggiolo

Bruno Ghio
Ignacio Aguirre

Pablo Rojas
Augusto Pérez

Jose Manuel Peschiera

**Gerente Central de
Gestión de Activos**

Gestión de Inversiones
Gestión de Productos
de Inversión

Gestión de Patrimonios
Gestión de Productos
y Tecnología

Negocios Fiduciarios

Gianfranco Ferrari

Carlos Morante

Percy Urteaga
Jorge Mujica
Enrique Rizo Patrón
Lionel Derteano
Javier Ichazo
Paul Macarachvili
Nancy Tueros
Alfredo Fernández

**Gerente Central
de Banca Minorista**

División Comercial

Comercial Lima 1
Comercial Lima 2
Comercial Lima 3
Comercial Lima 4
Comercial Provincias 1
Comercial Provincias 2
Ventas
Negocios Inmobiliarios

Ricardo Bustamante

Italo Muñoz
Carlos Herrera

Ivana Osores
Bruno Rivadeneyra

César Sanguinetti

Patty Canales

Jorge Ramírez del Villar

Augusto Astete
César Ríos
Jose Marangunich
Agustín Pestana
Jose Ignacio Maúrtua

Fernando Dasso

María del Pilar Ruiz
Arturo Johnson Pastor
Constantino Sulopulos
Ernesto Melgar
Antonio Di Paola
Werner Harster

*División de Sistemas
y Organización*

Soluciones de Negocios
Infraestructura
y Operaciones de TI
Desarrollo de Sistemas
Arquitectura e Integración
Tecnológica
Gestión de Procesos
e Información
Mejorando la Acción
de Sistemas

*División de Administración
y Procesos*

Operaciones
Cobranzas Banca Minorista
Prevención de Fraudes
Administración Centralizada
Desarrollo de
Infraestructuras

División Marketing

Productos
Gestión de Canales
Gestión Comercial
Mercadeo
Banca Seguros
Calidad



Walter Bayly
Gerente General



Alvaro Correa
Gerente Central de Planeamiento y Finanzas



Pedro Rubio
Gerente Central de Banca Mayorista



Javier Maggiolo
Gerente Central de Gestión de Activos



Gianfranco Ferrari
Gerente Central de Banca Minorista



Otras Gerencias

Reynaldo Llosa

Pablo Miñán

Alicia Franco

Alfonso Gavilano

Álvaro García

Javier Gómez

Luis Rivera

Cristina Arias

Juan Inchaústegui

Harold Marcenaro

División de Riesgos

División de Créditos

Créditos Bancos del Exterior
y Corporativa

Créditos Banca Empresas
Lima

Créditos Banca Empresa
San Isidro

Créditos Centralizado
Seguimiento y Control
de Créditos

Cuentas Especiales

Administración de Riesgos

Riesgos Banca Minorista

Javier Otero

Alvaro Carrulla

Aída Kleffmann

Luciana Puentes

Maritza Podestá

Franco Giuffra

Karim Mitre

Bernardo Sombra

Mario Ferrari

Guillermo Morales

Jorge Bellido

Bárbara Falero

Fernando Palao

División de Asuntos Corporativos

Relaciones Institucionales

Relaciones con Inversionistas

Responsabilidad Social

Relaciones con Gobierno

División de Gestión y Desarrollo Humano

Planeamiento y Desarrollo

Asesoría en GDH

División Legal

Asesoría Legal

División de Auditoría

Prevención y Cumplimiento

Secretaría General



Contactos

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

BCP Bolivia

Sede Central, La Paz

Esquina calle Colón y Mercado N° 1308,
La Paz, Bolivia
Teléfono (5912) 233-0444
Fax (5912) 239-1044

Créditos

Conceptualización y diseño

Studioa

Edición y supervisión de redacción

b+A Comunicación Corporativa

Fotografía

José Carlos Martinat

Impresión

Gráfica Biblos



Calle Centenario 156, La Molina
Lima 12, Perú
Teléfono (511) 313 2000
www.viabcp.com



Atlantic Security Holding Corporation

Informe de Gestión

2008

Contenido

Principales indicadores	2
Comentario del mercado	3
Resultados financieros	5
Balance General Consolidado	8
Estado de Ganancias y Pérdidas Consolidado	9
Directorio y Gerencia	10

Principales indicadores

	2007	2008
Rentabilidad		
Utilidad neta (US\$ millones)	39.5	-22.4
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	0.56	-0.25
Retorno sobre patrimonio promedio ^{1,2}	26.8%	-18.1%
Retorno sobre activos promedio ¹	3.5%	-1.9%
Ratios operativos		
Gastos operativos sobre ingresos totales	17.1%	26.9%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹	0.6%	0.5%
Balance (fin de periodo, US\$ millones)		
Activos	1,615	1,454
Préstamos netos	130	201
Valores negociables e inversiones ³	916	650
Depósitos del público	1,383	1,270
Patrimonio neto	214	116
Fondos administrados	1,408	1,427
Capitalización (N° de veces)		
Activo total sobre patrimonio	7.5	12.6
Calidad de la cartera		
Préstamos vencidos sobre préstamos totales	0.0%	0.0%
Provisiones sobre préstamos vencidos	1.0%	0.6%
Otros datos		
Número de acciones, neto (en millones)	70.1	90.1
Número de empleados	68	75

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

Los efectos de la crisis hipotecaria *subprime* que se inició en el 2007 y su posterior contagio al sector financiero de Estados Unidos, empezaron a hacerse sentir durante el año 2008, que será recordado por haber marcado el inicio de la crisis financiera más severa en Estados Unidos, desde “la gran depresión” de 1929, y que desencadenó una crisis internacional que afectó a todos los mercados. Este año está lleno de hitos que van desde la bancarrota de renombradas empresas con larga tradición en Wall Street; la intervención y toma de control por parte del Gobierno de Estados Unidos de empresas de reconocida solidez; hasta el lanzamiento de un Plan de Rescate general por parte del Gobierno de Estados Unidos.

Con los efectos de la crisis del sector financiero y los anuncios desalentadores sobre el desempeño económico a través del año, hasta la declaración de una economía estadounidense en recesión, la FED disminuyó en más de 300 puntos básicos su tasa de intervención desde principios de año, dejando la *Fed Funds Rate* en un rango entre 0% y 0.25% al cierre del 2008, el nivel más bajo registrado en la historia de esta tasa.

La crisis general de los mercados también indujo la ampliación de los *spreads* crediticios en los mercados de deuda. Esto fue más notorio en la ampliación de la diferencia entre las tasas Libor y las del tesoro americano, especialmente en las de corto plazo. También implica que las curvas de rendimientos para los distintos niveles de riesgo tenderán hacia tener pendientes más positivas.

La coyuntura descrita se tradujo en mayor volatilidad en los mercados de capitales con un mayor impacto en el último trimestre. En las bolsas, en términos generales, buena parte de las ganancias acumuladas del año se revirtieron con las correcciones negativas entre septiembre y octubre, siendo este último el mes que históricamente ha reportado los peores resultados. En los mercados de deuda, ha sobresalido el movimiento de capitales hacia instrumentos de menor riesgo, (*flight-to-quality*) que, a pesar de presentar menores rentabilidades, logran preservar el capital de los inversionistas en contraste con aquellos papeles de mayor riesgo.

Los mercados globales cerraron el último trimestre del año en terreno negativo, siendo fuertemente afectados por la crisis financiera global, la cual tuvo un impacto significativo en los mercados y la economía mundial. La crisis del sector financiero y de hipotecas se hizo sentir en el sector real de la economía, sobre todo en el mundo desarrollado (EE.UU., Europa y Japón), cuyos países entraron en recesión, debido al deterioro de los principales indicadores macroeconómicos, la caída en el consumo y la inversión privada. Ello, a su vez, se tradujo en un fuerte incremento en el desempleo. Bajo este escenario, los principales bancos centrales del mundo se vieron forzados a seguir reduciendo las tasas de interés igual que EE.UU y su *Fed Funds rate*. Al deterioro de las condiciones macroeconómicas se sumó un fuerte incremento en la volatilidad en todos los mercados, Esto llevó a que los inversionistas se refugiaran en bonos del tesoro americano, lo que generó incluso que los bonos de más corto plazo (3 y 6 meses) terminaran con tasas mínimas.

Resultados financieros

El resultado obtenido en el 2008, constituye un hecho sin precedentes en la historia de la compañía Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), pues reportó una pérdida para el año de US\$ 22 millones. Entre los principales factores que influyeron en este resultado negativo se encuentran la constitución de reservas por deterioro para el portafolio de inversiones disponibles para la venta por un monto de US\$ 35.4 millones y los resultados adversos que tuvo el Atlantic US Blue Chip Fund, el cual entró en insolvencia producto del colapso de la firma Madoff Securities LLC. Ante esta condición, la compañía registró provisiones por US\$ 43.5 millones anticipando las pérdidas de su posición propietaria y cualquier otra contingencia que surgiera de este evento.

Ingresos por dividendos

Los mayores ingresos por dividendos son resultado de la inversión permanente que mantiene ASHC en el accionariado de Credicorp. Este año, dichos ingresos son 14% superiores al año anterior debido a las mejores utilidades obtenidas por Credicorp en el 2007. Sin embargo, la cuenta de ingresos por dividendos es eliminada en la consolidación, por lo que la contribución de ASHC a los resultados de Credicorp resultó en una pérdida de US\$ 50.4 millones.

Ingreso neto por intereses

El ingreso neto por intereses presenta un incremento de 21% debido a la ampliación del margen obtenida hasta mediados del tercer trimestre del 2008 como resultado de la combinación del entorno de tasas a la baja observado durante los tres primeros trimestres del año y la estructura de pasivos de corto plazo del banco, permitiendo un re-precio acelerado y, consecuentemente, un costo de fondos menor con tasas activas pactadas a plazos más largos. Desde mediados del tercer trimestre, se reporta una estabilización en las tasas internacionales, que mantiene el costo de fondos en niveles más estables.

Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones de administración de fondos presenta una disminución del 8% originada principalmente por la pérdida de valor de los fondos administrados, siendo este el factor necesario para el cálculo de las mismas, principalmente las relacionadas con incentivos por desempeño y administración.

Operaciones cambiarias

Las operaciones cambiarias reportan una pérdida por US\$ 320 mil originadas por posiciones en instrumentos con denominaciones en euros y libras esterlinas, divisas que fueron severamente afectadas en el entorno económico global.

Balance General

El Balance General presenta una disminución de 10%, concentrada en el portafolio de Inversiones Disponibles para la Venta que presenta una reducción del orden de 33% debido a una combinación de venta o liquidación de posiciones y pérdida de valor reportada como componente del patrimonio como pérdida no realizada.

De esta manera, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) pasó de 23.8% durante el 2007 a -18% al cierre del 2008, mientras que el retorno sobre activos promedio pasó de 3.5% a -1.9% en el mismo periodo. Asimismo, los gastos operativos se mantuvieron con relación al periodo anterior. Los ingresos netos aumentaron de US\$ 49.0 millones a US\$ 54.5 millones. El rubro de otros ingresos / gastos incluye los cargos relacionados con Madoff Securities por un monto de US\$ 36 millones, para reportar un ratio de eficiencia de 26% para el 2008, tras haber alcanzado 17.1% en el 2007. Sin embargo, al descontar el efecto de Madoff Securities el ratio de eficiencia ajustada reporta una importante mejora al quedar en 12.4%

Para el 2009, aunque el ASHC no modificará su estrategia de bajo riesgo en sus inversiones propietarias, se espera un incremento en el margen financiero como consecuencia de la aplicación de *spreads* crediticios. En cuanto a la gestión de activos de terceros, se espera explotar comercialmente el hecho de que a pesar de las difíciles condiciones de mercado experimentadas durante 2008 se obtuvieron rentabilidades satisfactorias, y desde la perspectiva clientes, a pesar de los rendimientos reducidos, estos resultaron mejores que los de nuestros competidores. Estos hechos contribuirán a mantener el ritmo de crecimiento de los fondos administrados.

Atlantic aspira a continuar con su identificación y reconocimiento por parte de clientes, como el mejor administrador de inversiones del medio, con la mejor oferta de productos globales con el fin de atender el perfil de cada cliente, con buenas rentabilidades, diversificación y control de riesgos y un buen equipo de asesoría financiera.

Balance General Consolidado

	2007 (US\$ 000)	2008 (US\$ 000)
Activos		
Fondos disponibles	548,106	584,412
Caja y bancos	65	26
Depósitos en bancos	530,591	438,385
Fondos <i>overnight</i>	17,450	146,000
Inversiones disponibles para la venta, neto	853,739	575,600
Inversiones disponibles para la venta ASB	853,739	575,600
Inversiones a largo plazo	0	12,474
Inversiones corporativas - STL	0	12,474
Colocaciones, neto	130,096	201,405
Colocaciones, neto	131,419	202,581
Menos: provisiones	(1,323)	(1,176)
Otras inversiones	61,838	61,838
Activo fijo, neto	188	263
Otros activos	21,374	18,256
Total activos	1'615,341	1'454,248
Pasivos y patrimonio neto		
Depósitos	1'382,882	1'270,213
Depósitos en cuenta corriente	96,625	162,862
Depósitos a plazo	1,286,257	1,107,351
Obligaciones	0	15,000
ASB	0	15,000
Otros pasivos	18,354	53,326
Total pasivos	1'401,237	1'338,540
Patrimonio neto	214,105	115,708
Total pasivos y patrimonio neto	1'615,341	1'454,248

Estado de Ganancias y Pérdidas Consolidado

	2007 (US\$ 000)	2008 (US\$ 000)
Ingresos y gastos por intereses		
Ingreso por intereses	87,924	79,842
Ingreso por dividendos	19,566	22,365
Gasto por intereses	(69,214)	(55,758)
Ingreso por intereses, neto	38,276	46,448
Ingresos no financieros	15,830	(15,374)
Comisiones por servicios	9,164	8,455
Ganancia por venta de valores	2,581	8,222
Ganancia neta (pérdida) en operaciones de cambio	2,039	(322)
Otros ingresos	2,047	(31,729)
Provisión por colocaciones	(292)	(1,000)
Provisión para valores negociables	(5,017)	(44,130)
Gastos operativos	(9,254)	(8,384)
Salarios y beneficios de empleados	(4,167)	(4,417)
Gastos generales y administrativos	(4,962)	(3,799)
Depreciación y amortización	(120)	(127)
Otros gastos	(5)	(39)
Utilidad neta	39,544	(22,439)

Directorio

Presidente **Dionisio Romero S.**

Vicepresidente **Dionisio Romero P.**

Directores **Fernando Fort**
Reynaldo Llosa
Fernando Montero
Raimundo Morales
Juan Carlos Verme
Benedicto Cigüeñas

Gerencia

Gerente General **Eduardo Montero**



PACIFICO
COMPROMETIDOS DE VERDAD

Pacífico Grupo Asegurador

Informe de Gestión

2008



Contenido

Principales indicadores	2
-------------------------	---

El mercado asegurador peruano	3
-------------------------------	---

El negocio de seguros	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 ¹

	2006	2007	2008
Estado de ganancias y pérdidas (US\$ millones, fin de periodo)			
Primas totales	372.6	467.2	587.6
Primas cedidas	63.5	97.4	111.2
Incremento de reserva	50.0	62.6	70.6
Primas netas ganadas	259.1	307.3	405.7
Siniestros netos	186.5	238.6	341.9
Comisiones netas	26.9	31.3	56.8
Gastos técnicos netos	10.9	21.9	14.7
Resultado técnico	34.8	15.5	(7.7)
Rendimiento financiero	89.4	76.8	70.4
Gastos generales y provisiones	61.2	72.5	80.4
Utilidad neta consolidada	53.3	12.5	(15.0)
Contribución a Credicorp	13.6	9.4	(15.9)
Balance (US\$ millones, fin de periodo)			
Activos	996.2	1,197.9	1,298.9
Inversiones en valores e inmuebles	728.9	821.3	822.3
Reservas técnicas	629.4	817.5	968.5
Pasivo total	706.3	932.8	1,113.0
Patrimonio neto	236.7	206.1	146.3
Interés minoritario	53.2	59.1	39.7
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)	2.10	0.46	n.d.
Retorno sobre patrimonio promedio ²	25.4%	5.6%	-8.5%
Retorno sobre activos promedio ²	5.8%	1.1%	-1.2%
Ratios operativos			
Patrimonio / activo total	23.8%	17.2%	11.3%
Aumento de reservas técnicas	16.2%	16.9%	14.8%
Siniestros netos / primas netas ganadas	72.0%	77.7%	84.3%
Gastos y comisiones / primas netas ganadas	14.6%	17.3%	17.6%
Resultado técnico / primas totales	13.4%	5.0%	-1.9%
Gastos generales / primas netas ganadas	23.6%	23.6%	19.8%
Gastos generales / activos promedio ²	6.7%	6.6%	6.4%
Ratio combinado ³	104.4%	115.4%	118.3%
Otros datos			
Número de acciones, neto (en millones)	25.4	27.1	27.1
Número de empleados	1,467	2,242	2,316

¹ Cifras no auditadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

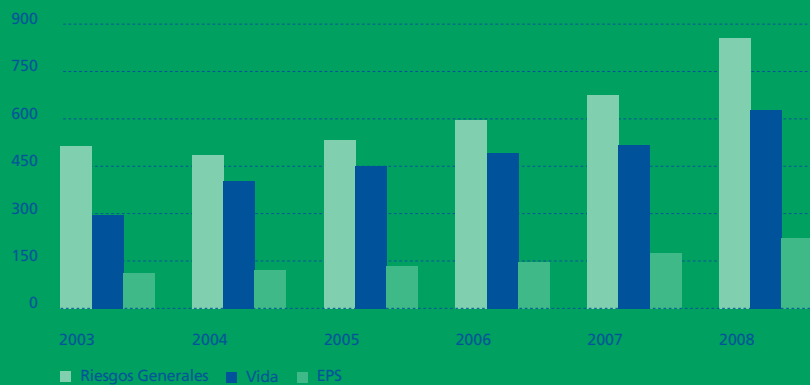
² Promedios determinados tomando el promedio del saldo inicial y saldo final de cada periodo.

³ No incluye Pacífico Vida.

El mercado asegurador peruano

A diciembre de 2008, en términos de producción, las primas de seguros netas del mercado asegurador ascendieron a US\$ 1,466.7 millones, 24.1% superior al registrado en el mismo período del año anterior. Las primas correspondientes a los seguros generales crecieron en un 25.7% y totalizaron US\$ 846.4 millones, mientras que las vinculadas a los negocios de Vida, Previsionales y Rentas Vitalicias sumaron US\$ 620.3 millones, con un crecimiento de 22.0% respecto al año anterior. Por otro lado, los aportes de prestaciones de salud, a diciembre de 2008, crecieron en 30.5% y alcanzaron un importe de US\$ 220.1 millones.

Evolución de primas y aportes - Mercado asegurador peruano, a diciembre de 2008 (US\$ millones)



Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008

Elaboración: Propia

Nota: Para el cálculo de la prima en dólares, se ha considerado el tipo de cambio SBS promedio.

El mercado total de Seguros Generales, Accidentes Personales, Vida y de Prestaciones de Salud totalizó US\$ 1,686.8 millones, a diciembre de 2008, un crecimiento de 24.9% frente al mismo período del año anterior.

En el segmento de Ramos Generales, a diciembre de 2008 y con respecto al mismo periodo del 2007, las primas de Automóviles crecieron en 56.4%, Robo y Asalto en 52.9%, Ramos Técnicos en 38.5%, Transportes en 30.1%, Accidentes Personales en 21.5%, Asistencia Médica en 18.9% e Incendio en 16.7%, gracias al dinamismo de la economía especialmente en los sectores de construcción, manufactura y comercio.

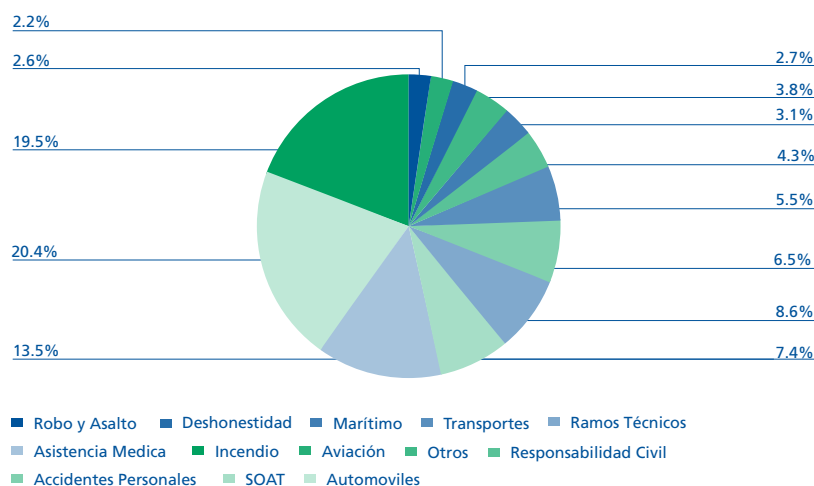
Cabe mencionar que, entre los ramos que mostraron una reducción en el mercado, destaca Cascos Marítimos (-9.2%).

Las primas netas ganadas del sistema crecieron 27.2%, debido básicamente a la mayor demanda de seguros de propiedad del segmento empresas -como consecuencia del dinamismo de la economía-, así como a un importante crecimiento en los seguros de automóviles.

El Índice de Resultado Técnico a Prima Neta Ganada en el mercado fue -2.3%, a diciembre de 2008.

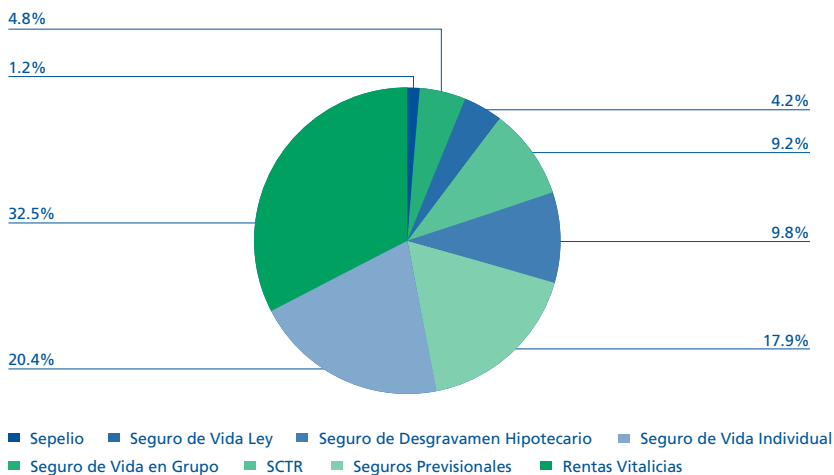
En términos de compensación a los asegurados, la siniestralidad neta ganada en Ramos Generales fue 65.9%, menor al 73.0% obtenido a diciembre de 2007. Asimismo, el Índice de Gastos Generales sobre Primas Netas Ganadas del sistema, considerando Seguros Generales y de Vida, disminuyó a 25.2%. Los ingresos financieros del sistema asegurador peruano mostraron un decrecimiento de 31.8%.

Distribución de las primas netas de Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SBS.
Elaboración: Propia.

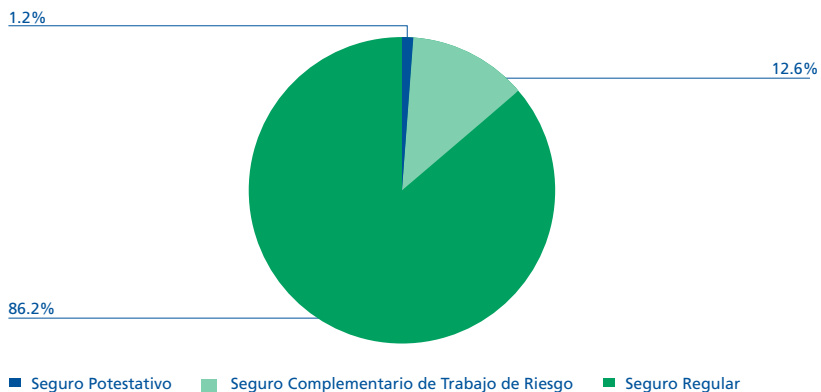
Distribución de las primas netas de Ramos de Vida, a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SBS.

Elaboración: Propia.

Distribución de los aportes en el mercado de Empresas Prestadoras de Salud (EPS), a diciembre de 2008 (%)



Fuente: SEPS.

Elaboración: Propia.

El negocio de seguros

Durante el 2008, los resultados del negocio de seguros han sido negativos. Se experimentaron incrementos significativos en la siniestralidad de los tres segmentos de mercado (Seguros Generales, de Salud y de Vida, donde predominaron cinco siniestros severos en los ramos de Incendio y Técnicos por US\$ 11.9 millones. Adicionalmente, se han registrado provisiones por US\$ 11.3 millones, debido al deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*), así como una pérdida por traslación por US\$ 3.4 millones, producto de la devaluación del nuevo sol frente al dólar estadounidense.

De esta manera, el negocio de seguros registró una pérdida neta del año de US\$ 15.0 millones, después de interés minoritario, frente a la utilidad neta de US\$ 12.5 millones alcanzada en el año anterior. Si consideramos los ajustes de consolidación, un mejor indicador es la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp, la misma que de una contribución positiva de US\$ 9.4 millones en el 2007 pasó a una pérdida de US\$ 15.9 millones en el 2008.

A pesar de este desfavorable resultado, las empresas del Grupo Pacífico continúan aplicando con éxito la estrategia de incrementar su penetración en los seguros para personas, con lo cual se busca atomizar y diversificar el portafolio de riesgos, transferir la exposición de grandes riesgos corporativos hacia el mercado internacional de reaseguros y, con ello, disminuir la volatilidad de los resultados y hacer más predecible los mismos.

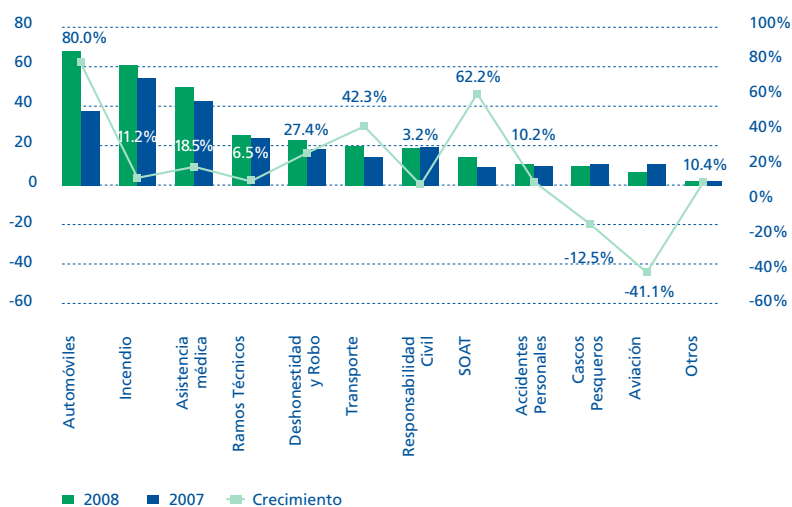
Por ello, durante el 2008, la producción de primas creció en 25.8% y alcanzó un valor de US\$ 587.6 millones al cierre del mismo periodo, lo que sitúa al Grupo Pacífico en uno de los grupos aseguradores de mayor envergadura en la región. Por segmentos, el crecimiento de Pacífico Seguros Generales fue 23.5%, de Pacífico Vida fue 30.4% y de Pacífico Salud EPS fue 27.4%. Ello nos ha permitido, como grupo, una cuota de mercado de 34.4% a diciembre de 2008, considerando los tres segmentos de mercado: Seguros Generales, Prestaciones de Salud y Vida.

Pacífico Seguros

Durante el 2008, la venta de seguros generales tuvo un desempeño positivo, con un incremento de 23.5% respecto al año anterior. La producción total del año alcanzó US\$ 296.8 millones, US\$ 56.4 millones adicionales a las primas obtenidas en el 2007.

Dicho crecimiento comprendió todos los ramos, entre los que destacan Automóviles (80.0%), SOAT (62.2%), Transporte (42.3%), Deshonestidad y Robo (27.4%), Asistencia Médica (18.5%), Incendio (11.2%) y Accidentes Personales (10.2%).

Distribución de la cartera de primas de Pacífico Seguros (Primas totales y crecimiento 2008 / 2007, US\$ millones NIIF / %)

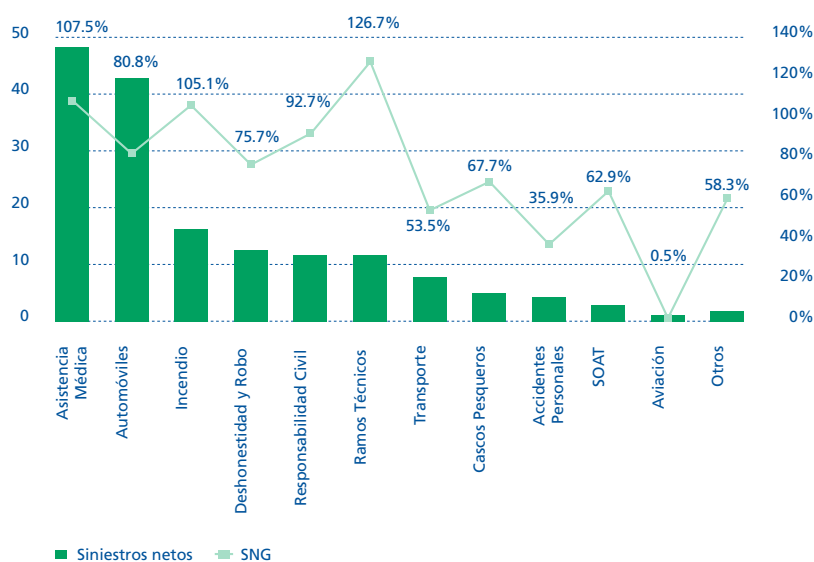


Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Debe resaltarse que bajo el proceso de reorganización iniciado el año 2006, hemos buscado incrementar nuestras ventas en los seguros relacionados con las personas, con el objetivo de atomizar nuestro portafolio de riesgos, hacer más predecible la siniestralidad y disminuir así la volatilidad de nuestros resultados. En este contexto, la producción en las líneas personales –definidas por la empresa como los ramos de Automóviles, SOAT, Asistencia Médica, Accidentes Personales y Seguros Domiciliarios- aumentaron 45.1% durante el año. De esa manera, en los tres últimos años, la participación de las líneas personales, dentro de nuestro portafolio de riesgos, se elevó de 34.9% a 46.8%.

Los siniestros, durante el año 2008, totalizaron US\$ 152.8 millones, cifra US\$ 49.9 millones mayor a la del 2007. En términos relativos sobre la prima neta ganada, se registró una Siniestralidad Neta Ganada (SNG) de 87.2% frente al 80.2% del 2007, año cuando ocurrió un terremoto en la zona sur centro del país.

Distribución de la cartera de siniestros de Pacífico Seguros (Siniestros netos / Siniestralidad neta ganada 2008, US\$ millones NIIF / %)



Fuente: SBS - Avance Boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Este incremento en la siniestralidad está explicado por un entorno inusual de severidad, alentado principalmente por la mayor actividad económica del país, la cual genera un mayor uso de la capacidad instalada, y una intensa temporada de lluvias en el norte peruano, durante el primer cuatrimestre del año, que ha registrado precipitaciones 60% mayores al promedio histórico. Cabe mencionar que, por estos motivos, la empresa ha sufrido cinco siniestros de alta severidad por un costo de US\$ 11.9 millones en los ramos de Incendio y Ramos Técnicos. En total, estos sucesos han significado el incremento de casi siete puntos porcentuales en la SNG para PPS.

Por otro lado, resulta también importante mencionar el extraordinario dinamismo mostrado por el sector importador automotor local, gracias al crecimiento económico sostenido, aunque lamentablemente ha traído como contraparte el incremento en el robo de vehículos. Así, a nivel nacional, durante el período 2000 – 2007, la industria aseguradora peruana registró siniestros de robo de vehículos por un promedio anual de US\$ 6.7 millones, cifra que se elevó a US\$ 35.0 millones en el 2008, de los cuales PPS ha registrado reservas por US\$ 8 millones. Finalmente, en los ramos de Asistencia Médica, hemos experimentado un incremento significativo en la siniestralidad, como consecuencia del alza de los costos de servicios médicos, los mismos que no pueden ser trasladados inmediatamente a las primas de toda la cartera de asegurados, ni a mayores requerimientos de reservas actuariales.

Los ingresos financieros netos en términos anuales registraron un total de US\$ 19.1 millones, 33.8% por debajo de los obtenidos en el 2007 cuando totalizaron US\$ 28.9 millones. Como consecuencia de este resultado, la empresa decidió realizar provisiones por deterioro en el valor de las inversiones (*impairment*) por US\$ 6.9 millones, debido a su política conservadora de registro de inversiones y conforme a las normas internacionales de información financiera. La totalidad del *impairment* tiene su origen en los efectos de la crisis financiera global sobre la bolsa peruana. Sin embargo, la empresa estima que por la calidad de los activos de su portafolio, en el mediano plazo, estos valores tenderán a recuperarse.

Inversiones - Pacífico Seguros* (US\$ miles, fin de periodo)	2008	%
Acciones	31,102	16.2%
Inmuebles	41,880	21.9%
Valores negociables	100,140	52.3%
Depósito a plazo	18,524	9.7%
Total	191,646	100.0%

(*) Neta de la inversión en nuestras subsidiarias Pacífico Vida y Pacífico Salud.

Durante el año 2008, los gastos generales y remuneraciones sumaron US\$ 39.4 millones, 1.6% por encima del gasto registrado en el año 2007 y en un período donde la producción bruta creció 23.5% y las primas netas ganadas, 36.5%. Por ello, en términos relativos, el ratio de gastos de remuneraciones y generales a primas netas ganadas disminuyó de 30.2% a 22.5%. A pesar de esta significativa mejora, la empresa continuará con sus esfuerzos de racionalización del gasto, para alcanzar niveles por debajo de 20% de la prima neta ganada, de manera tal que logremos una mejor posición para competir con nuestros pares locales e internacionales. Para ello, continuaremos con las estrategias, iniciadas hace dos años, para reducir costos operativos a través del uso intensivo de los sistemas informáticos y para la integración tecnológica con los canales de distribución.

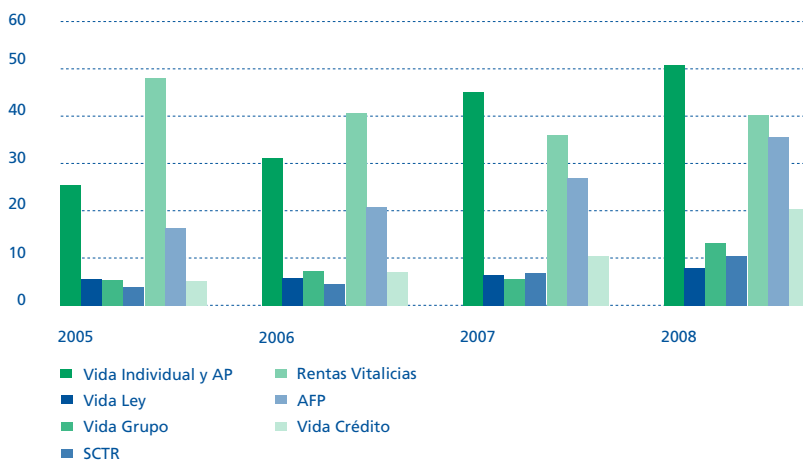
Como consecuencia del incremento en la siniestralidad y al resultado del *impairment* de inversiones, la empresa registró una pérdida neta de US\$ 19.6 millones en el negocio de seguros generales durante el 2008. En razón de este déficit operativo y para aprovechar las oportunidades de crecimiento e inversión que ofrece el mercado peruano, los accionistas de Pacífico Seguros decidieron, en diciembre de 2008, realizar un aporte de capital en efectivo por el equivalente a US\$ 17.5 millones.

A diciembre de 2008, hemos alcanzado 34.1% de participación en seguros generales. Es importante mencionar que, en concordancia con nuestros objetivos de incrementar nuestra penetración en el segmento de seguros de personas, hemos logrado recuperar el liderazgo del mercado en el ramo de Automóviles, con una cuota de 38.1%, además de significativos incrementos en nuestra participación en los ramos de SOAT (21.2%), accidentes personales y seguros domiciliarios.

Pacífico Vida

A diciembre de 2008, el volumen total de primas fue US\$ 178.2 millones, 30.4% superior al obtenido en el 2007, con lo cual se mantiene el primer lugar de la empresa en participación de mercado (27.6%). Es trascendental mencionar que todas las líneas de negocio han experimentado un aumento significativo, siendo las más representativas las de AFP, Vida Individual y Vida Crédito.

Evolución de la cartera de primas de Pacífico Vida (US\$ millones)



Fuente: SBS.
Elaboración: Propia.

La línea de negocios de Vida Individual tuvo un crecimiento en primas de 31% con respecto al año anterior, debido básicamente a la mayor productividad obtenida de cada uno de nuestros asesores, al incremento de nuestra fuerza de ventas, al aumento en la venta de nuestros nuevos productos como Pacífico Ahorro Vida y Premium Life Max y a la calidad en el servicio de venta. Tenemos la expectativa de continuar con este crecimiento, para lo cual estamos reclutando asesores con mayor experiencia, que permitan mejorar nuestra persistencia y productividad. Cabe destacar el desarrollo de otros canales como *brokers*, *part time* y *sponsors* que han contribuido en la generación de mayor producción.

La línea de negocio de **Vida Individual** representa 21% del total de ingresos anuales. Pacífico Vida mantiene su liderazgo en el mercado de Vida Individual con una participación de 32.8% a diciembre de 2008.

La línea de negocios de **Rentas Vitalicias** mostró un aumento en sus ingresos de 14% y que representa 22% del total de primas acumuladas de la empresa. Es preciso indicar que el crecimiento en el año de Pacífico Vida en Rentas Vitalicias supera al crecimiento del mercado (7% en promedio). De ese modo, hemos logrado posicionarnos en tercer lugar con 19.9%, a diciembre de 2008.

Otra línea con ingresos significativos lo constituye el rubro de **Seguros Previsionales** (AFP), cuya producción representa 20% del total de nuestros ingresos. Al cierre del año acumulado, nuestros ingresos en esta línea superan 33% lo registrado el 2007 y contra un promedio de crecimiento del mercado de 22%. El mayor desarrollo del país ha contribuido con esta tendencia creciente. En este segmento, Pacífico Vida mantiene el liderazgo en el mercado con un 31.7%, a diciembre de 2008.

A niveles acumulados la línea de **Vida Grupo** (Vida Colectivo, Ley y SCTR), que representa 18% de nuestros ingresos, aumentó con respecto al año anterior en 29%, especialmente por la línea de Seguro Complementario de Trabajo (SCTR), cuyo aumento fue de 50%, seguida de Vida Ley. Este incremento significativo está directamente relacionado con el crecimiento del país, la formalización de mayores empresas y el desarrollo de sectores como la minería y la construcción. Nuestra participación de mercado en esta línea de negocio alcanzó el segundo lugar con 27.4% a diciembre de 2008.

De otro lado, **Vida Crédito** ha alcanzando un aumento en su producción de 102%, con respecto al año anterior. Definitivamente, el dinamismo del mercado de créditos del país contribuyó a la buena *performance* exhibida por esta línea (tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios). Este incremento se debe a la individualización de nuestros seguros, fundamentalmente con el BCP y en menor proporción con el Banco Ripley. Es importante destacar que en esta línea de negocio ocupamos el primer lugar con 33% de participación a diciembre de 2008.

El rubro de **Accidentes Personales**, si bien no representa uno importante dentro de los ingresos del año (5%), está logrando un crecimiento significativo comparado con el año anterior (33%). 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 (*sponsors*) que han permitido su significativa evolución.

El desarrollo de canales de distribución, tanto tradicionales como alternativos, sigue siendo una competencia interna clave en Pacífico Vida. En adición a las empresas del sistema financiero, la diversificación de nuestros canales de distribución se ha extendido a las tiendas por departamento y empresas de servicio público, con resultados positivos.

Es así como estamos comprometidos a seguir con nuestro liderazgo en el desarrollo de nuestros productos, a través de nuestros canales tradicionales y no tradicionales, mediante la implementación de acciones estratégicas, pues estamos convencidos que es el vehículo que complementa el desarrollo del mercado.

En cuanto a la gestión de inversiones, pese a la adversa coyuntura financiera internacional y local, los ingresos financieros del portafolio de inversiones continuaron con su crecimiento con relación a ejercicios anteriores, obteniéndose un resultado positivo proveniente de las operaciones de inversión habituales de la empresa. Asimismo, en el 2008, no se produjeron ganancias o pérdidas significativas por eventos extraordinarios o no recurrentes.

Nuestro portafolio de inversiones, al 31 de diciembre, estaba compuesto por instrumentos del exterior (40%), instrumentos emitidos por el Gobierno peruano o garantizados por el mismo (40%) e instituciones financieras o corporaciones privadas locales (20%). Asimismo, más de 80% de las inversiones del portafolio correspondían a instrumentos con categoría "grado de inversión internacional", mientras que todas las inversiones corporativas locales contaban con calificación de grado de inversión local, según los criterios de evaluación de las clasificadoras locales.

Estas inversiones corresponden a instrumentos financieros emitidos por instituciones internacionales y locales de primer nivel, que cuentan además con la mejor calidad crediticia. De esta manera, la calidad financiera (crediticia) de nuestras inversiones nos permite asegurar el pago de nuestros compromisos futuros con nuestros clientes.

Por otro lado, más de 96% de las inversiones del portafolio corresponden a instrumentos de renta fija, los cuales están invertidos con el propósito de mantenerlos hasta su vencimiento. Dichos activos respaldan líneas de negocio, en los cuales los flujos de obligaciones son conocidos o inferidos (estimación probabilística) y se encuentran garantizados por la empresa.

En este tipo de productos, nuestra política de inversiones está enfocada en lograr y mantener un adecuado calce de moneda, tasa y plazo entre activos y pasivos (*cash flow matching*), a fin de mitigar o eliminar el riesgo de reinversión de tasa y el riesgo de liquidez.

En las líneas de negocio sin garantía de retornos mínimos, la política de inversiones está enfocada en lograr rentabilidades de largo plazo, acordes con el riesgo y las estrategias de cada portafolio.

Asimismo, al primer trimestre de 2008, Pacífico Vida realizó su primera inversión inmobiliaria, al adquirir una torre de oficinas en el Centro Empresarial Cronos en el distrito de Surco. Este inmueble será entregado el primer trimestre del 2009 y tiene por finalidad generar ingresos con el arriendo de las áreas de oficinas a empresas o corporaciones.

Además, debe resaltarse que Fitch Rating International mantuvo la calificación de grado de inversión internacional de Pacífico Vida y mejoró la expectativa de estable a positiva. Ello gracias a los favorables resultados, la adecuada gestión de riesgos, las estrictas políticas de suscripción, la gestión de inversiones y fortaleza financiera. Esta calificación identifica a Pacífico Vida como una empresa confiable, segura y con una elevada capacidad para atender los compromisos y obligaciones con sus clientes y proveedores.

En cuanto a nuestros gastos administrativos, estos se han incrementado con respecto al año anterior en 33%, debido al significativo desarrollo de la empresa, tanto a nivel de personal como de operaciones e infraestructura. Entre los rubros de mayor incremento, podemos señalar a los gastos de personal y a los servicios recibidos de terceros. A nivel de ratio, sin embargo, estamos en 16.5% versus 16.2% del año anterior.

Este año, nos mantendremos implementando nuestra política de reducción de costos, con la cual esperamos alcanzar nuestros objetivos trazados, a fin de mejorar aún más nuestra rentabilidad.

En el rubro de siniestros, estamos por encima del año anterior (38%), dada la ocurrencia de mayores siniestros, especialmente en la línea de negocios grupales, y al crecimiento del negocio de AFP, con mayor número de siniestros por mayor cantidad de afiliados. El ratio de siniestros en el 2008 ascendió a 47.9% del valor de total primas, con respecto al 45.3% del año anterior.

Los gastos técnicos se han incrementado en 32% más que el año anterior, básicamente por el registro de los gastos por individualización de los negocios de Vida Crédito, que tiene su contra parte en los aumentos en primas de esta misma línea.

En lo que respecta a los resultados obtenidos acumulados, a diciembre de 2008, estos fueron menores en 42% a los obtenidos en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la mayor siniestralidad en algunas líneas de negocio, a la menor proporción de ingresos financieros, al mayor ajuste por reducción a valor de mercado y, en menor medida, a los mayores gastos técnicos.

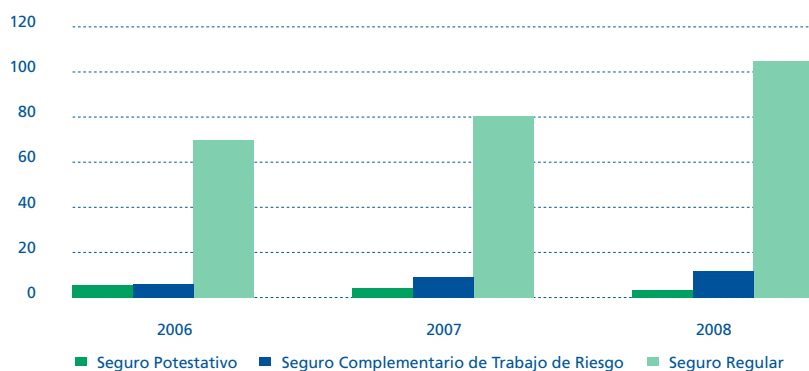
A diciembre de 2008, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta antes de participación minoritaria de US\$ 14.5 millones.

Pacífico Salud EPS

Los resultados en el negocio de prestaciones de salud tampoco han sido satisfactorios. Del mismo modo que en el ramo de Asistencia Médica, la inflación de los servicios médicos no ha podido ser trasladada inmediatamente a las primas, debido a que la estructura del negocio sólo permite reajustes anuales o semestrales. Asimismo, durante este período, la empresa ha sido más conservadora en la constitución de reservas IBNR (siniestros ocurridos pero no reportados), como consecuencia de la evolución del negocio y de la mayor siniestralidad, que ha generado reservas adicionales por US\$ 3.9 millones.

La producción total del año 2008 creció 27.4% (US\$ 116.5 millones), cuyo principal aporte provino de los seguros regulares con US\$ 102.8 millones, seguidos por los Seguros Complementarios de Trabajos en Riesgo (SCTR) con US\$ 11.0 millones y por los aportes de contratos potestativos con US\$ 2.7 millones.

Evolución de la cartera de aportes de Pacífico Salud EPS (US\$ miles)



Fuente: SBS - Avance boletín noviembre 2008
Elaboración: Propia.

Los siniestros totales del año 2008 alcanzaron US\$ 105.1 millones, lo que representa una siniestralidad neta ganada de 90.3%, respecto al 82.4% obtenido el año anterior. Adicionalmente al incremento en los costos médicos y mayores reservas, debe mencionarse que el aumento en su capacidad adquisitiva permite a la población pagar con mayor facilidad los copagos y, con ello, una mayor frecuencia en el uso de los seguros.

Durante el 2008, los gastos generales y remuneraciones totalizaron US\$ 10.4 millones, 2.3% por encima del gasto registrado en el año anterior. Si se calculan los gastos generales y remuneraciones como porcentaje de la prima neta ganada, estos alcanzaron 8.9% en el presente periodo, una mejora de 11.1% versus lo obtenido en el 2007, lo que sitúa a la empresa dentro de los niveles internacionales.

Al finalizar el 2008, Pacífico Salud registró una pérdida de US\$ 4.6 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 2.7 millones registrados en el 2007.

Finalmente, a pesar del ingreso de dos nuevas empresas al mercado el año 2007, Pacífico Salud logró mantener su liderazgo durante el presente ejercicio, al obtener una participación de mercado de 52.4% a diciembre de 2008.

Balance General Consolidado

(US\$ millones, fin de periodo)

Activo	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja y bancos	78.0	46.2	49.7
Inversiones netas	728.9	821.3	822.3
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	47.0	46.5	56.1
Cuentas por cobrar y otros activos	142.3	284.0	370.9
Total activo	996.2	1,197.9	1,298.9
Pasivo y patrimonio neto			
Reservas técnicas	629.4	817.5	968.5
Cuentas por pagar y otros pasivos	76.9	115.3	144.5
Total pasivo	706.3	932.8	1,113.0
Patrimonio neto	236.7	206.1	146.3
Interes minoritario	53.2	59.1	39.7
Total pasivo y patrimonio neto	996.2	1,197.9	1,298.9

Estado de Ganancias y Pérdidas

(US\$ millones, fin de periodo)

	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)
Primas totales	372.6	467.2	587.6
Primas cedidas	63.5	97.4	111.2
Ajuste de reservas	50.0	62.6	70.6
Primas netas ganadas	259.1	307.3	405.7
Siniestros netos	186.5	238.6	341.9
Comisiones netas	26.9	31.3	56.8
Ingresos y gastos técnicos	10.9	21.9	14.7
Resultado técnico	34.8	15.5	(7.7)
Ingresos financieros, netos	89.4	76.8	70.4
Gastos generales y provisiones	61.2	72.5	80.4
Ingresos varios		2.6	2.3
Resultado por traslación	1.6	3.9	(3.4)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	5.4	4.3	(9.2)
Utilidad antes de interés minoritario	59.1	22.0	(9.5)
Interés minoritario	5.7	9.5	5.5
Utilidad neta consolidada	53.3	12.5	(15.0)
Contribución a Credicorp	13.6	9.4	(15.9)

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

2008

Contenido

1. Evolución del Sistema Privado de Pensiones
 - 1.1 Comentario del Mercado
 - 1.2 Principales Indicadores

2. Prima AFP
 - 2.1 Acontecimientos Relevantes
 - 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 Operativos
 - 2.5.3 Otros Ingresos y Egresos
 - 2.5.4 Balance General
 - 2.5.5 Aspectos Legales y Societarios
 - 2.6 Perspectivas 2009

3. Estados Financieros
 - 3.1 Balance General
 - 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
 - 3.3 Directorio y Gerencia

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

1.1 COMENTARIO DEL MERCADO

En el año 2008, el sistema privado de pensiones mostró un comportamiento estable en términos de competencia comercial. Sin embargo, la actividad de traspasos y el volumen de promotores se redujeron en comparación con el año 2007. En lo referente a resultados en la gestión de los fondos administrados, el sistema enfrentó un alto nivel de volatilidad, debido a la severa crisis internacional.

La crisis financiera mundial marcó la agenda durante el 2008, especialmente en la segunda mitad del año, y se caracterizó por el fuerte deterioro del valor de la mayoría de activos financieros y en general, por las altas volatilidades en los mercados. Esto afectó considerablemente la rentabilidad de los fondos administrados. En ese sentido, la cartera administrada del sistema alcanzó a diciembre de 2008 S/. 49.9 mil millones, lo que generó una disminución en nuevos soles de 18.3% con respecto al cierre de 2007.

En el campo comercial, las empresas redujeron la intensidad de la labor competitiva relacionada con traspasos, cuyos niveles mostraron una tendencia decreciente durante el 2008. El nivel de promotores disminuyó de 2,265 en enero a 1,763 en diciembre, mientras que en el mismo

periodo los traspasos cayeron de un nivel mensual de 26,200 en enero a niveles de 17,300 en diciembre. A pesar de ello, las nuevas afiliaciones se mantuvieron en niveles similares a las del 2007. Acorde con la política de formalización de la economía nacional, se observó una participación significativa de trabajadores dependientes en el total de nuevas afiliaciones (94% de dependientes en el 2008 y 95% en el 2007).

En términos financieros, los ingresos de las administradoras de fondos de pensiones (AFP's) alcanzaron US\$ 254.7 millones, 24.7% más que el año anterior. Ello es resultado del incremento de la base de generación de ingresos y de la mayor fortaleza que en promedio reflejó la moneda nacional (nuevo sol). A nivel sistema, se observó un incremento de los gastos administrativos y una reducción de los gastos de ventas, que permitió un nivel de gastos operativos de US\$ 178.7 millones, similar al del año anterior. Aunque, la utilidad operativa fue de US\$ 76.0 millones, 204.0% más que en el 2007, la pérdida de valor del encaje de las AFP llevó a registrar una utilidad neta de US\$ 1.8 millones, a diferencia de los US\$ 52.2 millones del 2007.

“ En términos financieros, los ingresos de las administradoras de fondos de pensiones (AFP's) alcanzaron US\$ 254.7 millones, 24.7% más que el año anterior. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES
1.2 PRINCIPALES INDICADORES

Los siguientes son los principales indicadores del Sistema Privado de Pensiones (SPP), que destacaron en el año 2008:

- ⌞ El número total de afiliados al SPP continuó su crecimiento, con un nivel de ingreso de nuevos afiliados similar al del 2007.
- ⌞ El número de aportantes al sistema se incrementó significativamente. Aunque, el ratio de crecimiento anual fue ligeramente inferior al del periodo anterior, sí fue superior al de otros años, lo cual reflejó la reactivación de la cotización de personas y empresas.
- ⌞ El número de promotores del sistema disminuyó progresivamente, en línea con la menor intensidad de competencia en traspasos.
- ⌞ Los fondos administrados resultaron fuertemente afectados por las fluctuaciones de los mercados financieros internacionales, lo que repercutió en una contracción del valor de la cartera administrada de 22.1% en el total del año (variación en dólares).
- ⌞ El sistema reportó un crecimiento de la utilidad operativa de 204.0% respecto al año anterior. Sin embargo, el encaje mantenido por las AFP's se redujo a consecuencia de la contracción de los mercados, lo cual, a su vez, produjo una pérdida en su valor de S/. 143.88 millones (22.3%) con respecto al cierre del 2007.

“ El sistema reportó un crecimiento de la utilidad operativa de 204.0% respecto del año anterior. Sin embargo, el encaje mantenido por AFP's se redujo a consecuencia de la contracción de los mercados, lo cual, a su vez, produjo una pérdida en su valor de S/. 143.88 millones (22.3%) con respecto al cierre del 2007. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

1.1 Comentario del Mercado

1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

2.1 Acontecimientos Relevantes

2.2 Participación de Mercado

2.3 Resultados Comerciales

2.4 Resultados de Inversiones

2.5 Resultados Financieros

2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Balance General

3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas

3.3 Directorio y Gerencia

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

A fin del período	2008	2007	2006
Afiliados (miles)	4,296	4,101	3,882
% variación (1)	4.8%	5.6%	6.7%
Nuevas afiliaciones (miles)	229	226	258
% variación	1.1%	-12.5%	2.8%
Aportantes (miles) (2)	1,708	1,591	1,416
% variación (1)	7.4%	12.4%	3.6%
Promotores	1,763	2,340	5,647
Fondo administrado (US\$ millones)	15,875	20,371	14,404
% variación (1)	-22.1%	41.4%	51.7%
Aportes voluntarios (US\$ millones)	138.6	356.1	128.1
% variación (1)	-61.6%	178.0%	n.a.
Recaudación de aportes (US\$ millones) (3)	1,635	1,731	1,163
Ingresos (US\$ millones)	254.7	204.2	158.0
Gastos operativos (US\$ millones)	178.7	179.1	161.4
Utilidad operativa (US\$ millones)	76.0	25.0	(3.4)
Utilidad del encaje (US\$ millones)	-50.8	39.4	30.9
Utilidad neta (US\$ millones) (4)	1.8	52.2	15.4

Fuente: Conasev e información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Variación respecto a año anterior.

(2) Aportantes promedio anual.

(3) Recaudación de aportes: Corresponde a total de depósitos en 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. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.1 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES

El año 2008 se desarrolló en un contexto comercial estable, con tendencia a una menor intensidad competitiva en traspasos. Prima AFP reforzó su oferta de valor, orientada a brindar una adecuada información y servicio a sus afiliados; así como ofrecer su liderazgo en rentabilidad y el sólido respaldo del Grupo Crédito, el mayor holding financiero del país. Bajo este contexto, en el mes de agosto, Prima AFP anunció el incremento de su comisión base de administración de 1.50% a 1.75%, con efecto sobre ingresos a partir de enero de 2009. Este nuevo nivel de comisiones continúa como el menor del mercado, y guarda consistencia con la oferta de valor que presentamos al mercado, la cual es ampliamente reconocida por nuestros afiliados. Las acciones realizadas nos permitieron que el proceso de transición hacia la nueva comisión se diera en un contexto estable.

Los buenos niveles de productividad en la gestión de ventas de Prima AFP lograron sostener una cartera de alta calidad y alcanzar las metas de crecimiento sobre la remuneración asegurable mensual (RAM), base de ingresos de la compañía, además de una sólida participación de mercado.

Respecto a las inversiones, el debilitamiento de los mercados financieros internacionales y locales repercutió significativamente en el valor de los fondos administrados, con lo cual se obtuvo una cartera administrada de S/. 15,275 millones a diciembre de 2008.

Asimismo, se realizaron mejoras y desarrollos en los sistemas operativos, lo que aportó mayor eficiencia en los procesos de recaudación y acreditación de ingresos y cobranzas, e incidió positivamente sobre la eficiencia operativa de la compañía.

En el campo del recurso humano, iniciamos el proyecto "Cultura Prima", con el objetivo de definir los valores, creencias y normas que deben guiar a nuestra organización, para mantener un alto grado de compromiso con los objetivos corporativos. Durante el año, realizamos actividades de integración de nuestro personal y de reforzamiento de nuestra identidad.

También iniciamos el proyecto "Comprometidos", con el objetivo de lograr la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad, en base a la norma internacional ISO 9001:2000, y que estimamos obtener en el año 2009.

Adicionalmente, reafirmamos nuestro interés por revalorar la imagen del adulto mayor con la segunda edición del Premio Adulto Mayor Emprendedor y del Premio al Adulto Mayor Destacado, que premió a quienes iniciaron una actividad distinta al llegar a la tercera edad y a quienes destacan por una trayectoria de valiosos aportes a la sociedad y vida ejemplar.

“ Prima AFP reforzó su oferta de valor, orientada a brindar una adecuada información y servicio a sus afiliados. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO

En el año 2008, consolidamos nuestra posición de mercado en los frentes más importantes. Los principales indicadores obtenidos en el 2008 y su relación con cifras del sistema fueron los siguientes:

- └ El fortalecimiento de Prima AFP se logró en el campo comercial, reflejado por el incremento tanto de cotizantes como de la base de cálculo de ingresos.
- └ El nivel de remuneraciones de los cotizantes constituye la base de nuestros ingresos. De acuerdo a estimados basados en los ingresos de Prima AFP y considerando la comisión de administración de 1.5%, durante el año 2008 la remuneración base de ingresos se incrementó, y se obtuvo nuevamente la más alta participación de mercado (32.3%).
- └ La fuerza de ventas se redujo ligeramente, al pasar de 421 en diciembre de 2007 a 335 en diciembre de 2008, según información de la SBS.
- └ Respecto a la recaudación de aportes, Prima AFP continuó con una mayor participación de mercado (32.7% en diciembre de 2008), siendo ligeramente menor a la del año anterior. Esto debido a la menor recaudación de aportes voluntarios, producto de la crisis de los mercados.
- └ Prima AFP alcanzó a diciembre de 2008 una participación de 30.6% en cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 4,862 millones (US\$ 6,403 millones en el 2007, con una participación de 31.4%). Esta disminución se debe a que (i) como parte de su estrategia comercial, Prima AFP lideró la reducción en fuerza de ventas, lo que resultó en una reducción esperada en fondos de menor RAM y (ii) el efecto de la caída de los mercados, el que tuvo mayor incidencia en el valor del Fondo 3, en el cual se mantenía mayor participación de mercado.
- └ De manera similar al comportamiento del mercado, durante el 2008, nuestro volumen de aportes voluntarios administrados disminuyó al registrar US\$ 61.9 millones a diciembre de 2008. No obstante, mantenemos la más alta participación en el sistema (44.7%).

“ Prima AFP alcanzó a diciembre de 2008 una participación de 30.6% en cartera administrada, que representa un portafolio de US\$ 4,862 millones. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP

PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

	Prima AFP 2008	Sistema 2008	Participación %	Participación %
			2008	2007
Afiliados (1)	1,045,410	4,296,480	24.3%	25.0%
Nuevas afiliaciones (2)	43,134	228,807	18.9%	21.0%
Promotores (1)	335	1,763	19.0%	18.0%
Fondo administrado US\$ millones (1)	4,862	15,875	30.6%	31.4%
Recaudación de aportes US\$ millones (2)	545	1,635	33.4%	35.7%
Recaudación total del año US\$ millones (3)	494	1,719	28.7%	54.3%
Aportes voluntarios US\$ millones	62	138	44.7%	47.2%
RAM US\$ millones (4)	344	1,063	32.3%	32.0%

(1) Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(2) Acumulado del período.

(3) Aportes más bono de reconocimiento, neto de traspasos de fondos.

(4) Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados de Prima AFP, sobre ingresos promedios de los últimos 4 meses. Excluye efecto de doble recaudación, cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

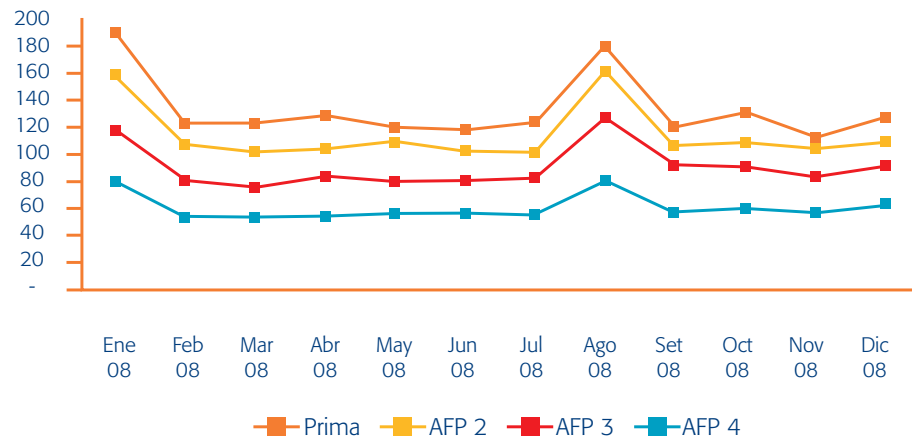
- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.3 RESULTADOS COMERCIALES

Durante el 2008, en el campo comercial, desarrollamos una mayor orientación a mantener nuestra cartera de clientes y a la captación de nuevos afiliados. Así, el ingreso de nuevos afiliados fue estable en el transcurso del año (promedio mensual de 3,600). Los traspasos disminuyeron ligeramente, de un promedio mensual de 4,700 a inicios del año a 4,000 a finales del año.

Como resultado de la labor comercial, en términos netos, Prima AFP obtuvo cerca de S/.110 millones de RAM.

En el 2008, Prima AFP mantuvo el liderazgo en volumen de recaudación de aportes:

RECAUDACIÓN MENSUAL DE APORTES POR AFP
 (S/. MILLONES)


Orientados a seguir brindando mayor comodidad a nuestros afiliados, en el mes de octubre implementamos una agencia en la ciudad de Chimbote (Ancash). Con ello, hemos logrado consolidar una red de 15 agencias a nivel nacional y 16 salas de venta.

La decisión de aumentar la comisión de administración estuvo apoyada en la nueva propuesta de valor que presentamos al mercado: ser la AFP que brinda adecuada información, servicio y rentabilidad a sus afiliados, y que cuenta

con el sólido respaldo del Grupo Crédito. Como respuesta a este cambio, la actividad comercial en el sistema se incrementó ligeramente, en los niveles previstos para dicho periodo de transición. Asimismo, orientamos nuestros esfuerzos en las labores de mantenimiento de afiliados, así como el contacto directo con clientes, lo que fue apoyado y comunicado con éxito vía publicidad. El éxito en la implementación del cambio de comisión se evidencia en que la RAM perdida en los meses de mayor exposición no fue material.

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.4 RESULTADOS DE INVERSIONES

El año 2008 fue un periodo de crisis financiera internacional, caracterizado por una alta volatilidad y fuertes reducciones de los valores de los instrumentos financieros. Esto afectó significativamente el resultado de las inversiones de los fondos de pensiones, de acuerdo al perfil de riesgo de cada fondo. Sin embargo, resulta necesario mencionar que las inversiones de fondos de pensiones se administran bajo una visión de largo plazo, pasando por encima de las fluctuaciones de corto plazo. Asimismo, la rentabilidad promedio desde el inicio del sistema continúa sólida.

La rentabilidad de Prima AFP en los últimos 24 meses ocupa la primera y segunda posición en los fondos 2 y 3, y la tercera posición en el fondo 1. En términos de rentabilidad ajustada por riesgo, Prima AFP ocupó la primera posición en el fondo 2, en línea con el objetivo de administrar las inversiones con el menor riesgo.

En el último año, el rendimiento de las inversiones de los fondos 1, 2 y 3 fue de -5.04%, -21.09% y -38.44%, respectivamente.

PRIMA AFP: INDICADORES DE RENTABILIDAD

Resultados de inversiones	Dic - 08	
	Prima AFP	Sistema
Fondo 1		
Rentabilidad (12 meses)	-5.04%	-4.26%
Rentabilidad (24 meses)	5.24%	5.88%
Fondo 2		
Rentabilidad (12 meses)	-21.09%	-21.87%
Rentabilidad (24 meses)	-1.00%	-2.36%
Fondo 3		
Rentabilidad (12 meses)	-38.44%	-37.84%
Rentabilidad (24 meses)	-9.88%	-10.87%

Rentabilidad nominal acumulada a diciembre de 2008.

Fuente: SBS

“ La rentabilidad de Prima AFP en los últimos 24 meses ocupa la primera y segunda posición en los fondos 2 y 3, y la tercera posición en el fondo 1. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP

Como resultado de la crisis financiera, se dieron cambios en el peso relativo de cada fondo en el total de la cartera administrada. Es así como la participación del fondo 3 disminuyó, mientras que aumentó la del fondo 1 y 2.

PRIMA AFP: CARTERA ADMINISTRADA A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (US\$ millones)

	Dic - 08	Part. %	Dic - 07	Part. %
Fondo 1	397	8.2%	277	4.3%
Fondo 2	3,355	69.0%	4,154	64.9%
Fondo 3	1,110	22.8%	1,973	30.8%
Total US\$ mm	4,862	100.0%	6,403	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

A nivel del SPP, los esfuerzos estuvieron orientados en lograr una mayor diversificación de los portafolios mediante el incremento de la oferta de instrumentos de inversión. En el año 2008 se dictaron medidas en ese sentido: el establecimiento de una normativa para productos derivados, la definición de nuevos criterios para la elegibilidad de títulos y la aprobación de mecanismos centralizados de negociación. Es importante destacar la aprobación de incremento del límite de inversiones en el exterior de 20% a 30%, aunque se encuentra pendiente que sea implementado por parte del Banco Central de Reserva del Perú.

A nivel local, Prima AFP continuó apoyando el desarrollo nacional. Nuestros fondos administrados están invertidos en las principales empresas del país y participan en importantes proyectos de desarrollo, en sectores de energía (distribución eléctrica, hidroenergéticos e hidrocarburos), transporte (redes viales), telecomunicaciones y sector agrícola.

“ A nivel del SPP, los esfuerzos estuvieron orientados en lograr una mayor diversificación de los portafolios mediante el incremento de la oferta de instrumentos de inversión. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

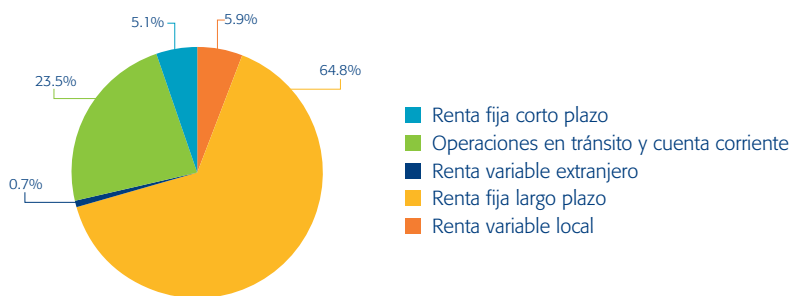
- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

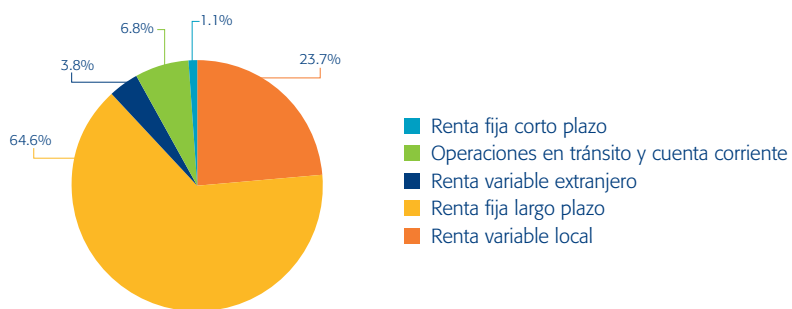
- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP

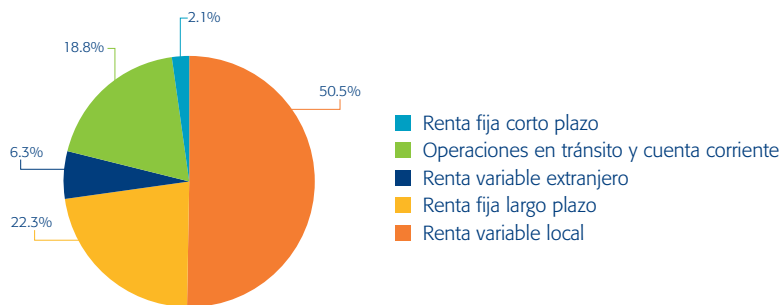
PRIMA AFP: ESTRUCTURA DEL FONDO 1 POR CLASE DE ACTIVO, A DICIEMBRE DE 2008



PRIMA AFP: ESTRUCTURA DEL FONDO 2 POR CLASE DE ACTIVO, A DICIEMBRE DE 2008



PRIMA AFP: ESTRUCTURA DEL FONDO 3 POR CLASE DE ACTIVO, A DICIEMBRE DE 2008



1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.5 RESULTADOS FINANCIEROS

En el año 2008, Prima AFP alcanzó ingresos de US\$ 70.7 millones y utilidades de US\$ 11.2 millones (resultados IFRS), gracias al crecimiento de nuestra base de ingresos y a la reducción progresiva de nuestros gastos operativos.

2.5.1 Ingresos

Nuestros ingresos ascendieron a US\$ 70.7 millones, 23.1% superior al 2007. Este incremento se sustenta en nuestra sólida cartera de clientes cotizantes, que se ha mantenido en el transcurso del año y apoyado por el crecimiento del mercado laboral peruano. Por otro lado, la moneda local permaneció más sólida en promedio que en el año 2007, lo cual permitió el crecimiento de los ingresos.

Para el 2008, esperábamos el fortalecimiento del producto "Aporte Voluntario", que complementarían nuestros ingresos. Sin embargo, como consecuencia de la crisis financiera mundial, este producto fue directamente afectado, por lo que luego de las reducciones de los saldos administrados, tanto por retiros como por pérdida de valor, su contribución al negocio se redujo significativamente.

2.5.2 Gastos operativos

Nuestros gastos de personal comercial alcanzaron niveles de US\$ 13.9 millones, 7.3% menos que en el 2007. Este resultado es consecuencia de la menor intensidad comercial (menores gastos de comisiones de venta), y se habría evidenciado con más intensidad si no fuera por el mayor diferimiento de los gastos en el año 2007, en conformidad con las IFRS.

Por otro lado, en el 2008, la reducción de la fuerza de ventas fue muy inferior a la del año anterior, lo que se tradujo en menores gastos por desvinculación y por comisiones pendientes a promotores.

Nuestros gastos administrativos alcanzaron los US\$ 36.8 millones, 16.8% más que en el 2007, cifra que incluye US\$ 8.8 millones por depreciación y amortización. Este incremento de gastos se debió a mayores cargas de personal (principalmente por mayores provisiones de carácter extraordinario), un incremento de gastos vinculados al mayor número de cotizantes, así como mayores gastos relacionados con la negociación de valores en el contexto volátil del 2008.

2.5.3 Otros ingresos y egresos

Al cierre del año, el rubro de otros ingresos y egresos fue de US\$ 4.1 millones, explicado principalmente por los intereses generados por la deuda financiera de la empresa.

“ En el año 2008, Prima AFP alcanzó ingresos de US\$ 70.7 millones y utilidades de US\$ 11.2 millones (resultados IFRS), gracias al crecimiento de nuestra base de ingresos y a la reducción progresiva de nuestros gastos operativos. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.5.4 Balance General

Prima AFP culminó el año con un nivel de caja de US\$ 0.9 millones, ligeramente menor al nivel de diciembre de 2007. La gestión financiera de la empresa se orientó a destinar el flujo de caja del negocio a la amortización de la deuda bancaria.

La amortización efectuada sobre activos intangibles relacionados a la adquisición de AFP Unión Vida fue de US\$ 5.6 millones.

El encaje legal, correspondiente a la participación que se mantiene en los fondos como garantía para posibles fluctuaciones en su rentabilidad con respecto a las de la competencia, se redujo significativamente y registró en el activo a diciembre de 2008 US\$ 51.6 millones, y en el patrimonio, utilidades acumuladas no realizadas por US\$ 0.6 millones.

Durante el año, Prima AFP destinó fondos por US\$ 18.2 millones a la amortización de la deuda bancaria, que a diciembre alcanzó un saldo de deuda de US\$ 40.2 millones, 32.3% inferior al saldo de diciembre de 2007.

Debido a que parte de la deuda se encontraba registrada en nuevos soles, Prima AFP efectuó una operación de cobertura con el intercambio de flujos y tasas con el Banco de Crédito, a fin de garantizar que los pagos futuros se realicen en dólares. Para el año 2009, esperamos continuar reduciendo la deuda con los flujos de caja previstos.

Finalmente, Prima AFP cerró el año con activos por US\$ 222.2 millones (- 9.8%), pasivos por US\$ 92.9 millones (-20.4%) y un patrimonio de US\$ 129.3 millones (-0.2%).

2.5.5 Aspectos legales y societarios

Mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas, celebrada el 29 de febrero de 2008, se acordó el nombramiento de un nuevo directorio conformado por las siguientes personas:

1. Dionisio Romero Seminario (en reemplazo de Raimundo Morales Dasso)
2. Walter Bayly Llona
3. Alvaro Correa Malachowski (en reemplazo de Benedicto Cigüeñas)
4. Rodolfo Javier Otero Nosiglia
5. Javier Ernesto Maggiolo Dibós
6. Fernando Dasso Montero

Por otro lado, en la Sesión de Directorio de fecha 25 de setiembre de 2008 se acordó el nombramiento de Gianfranco Piero Dario Ferrari De Las Casas como nuevo director de Prima AFP en reemplazo de Rodolfo Javier Otero Nosiglia.

Asimismo, Alejandro Pérez-Reyes Zarak asumió la Gerencia de Inversiones en reemplazo de Ignacio Aguirre Rey, y Renzo Ricci Cocchella se hizo cargo de la Gerencia Comercial en reemplazo de Alberto D'Angelo Dañino.

PRIMA AFP: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS (US\$ miles) ^{1/}

	2008	2007
Ingresos	70,720	54,417
Gastos generales	(59,519)	(51,386)
Utilidad (pérdida) neta	11,201	3,031
Activos totales	222,242	246,391
Pasivos totales	92,975	116,784
Patrimonio neto	129,268	129,607

^{1/} IFRS

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

2. PRIMA AFP
2.6 PERSPECTIVAS 2009

Nuestras perspectivas comerciales para el año 2009 se enfocan en la consolidación de nuestra base de afiliados y mantenimiento de nuestra cartera de clientes, mediante una adecuada asesoría previsional y de inversiones, así como en la obtención de nuevas afiliaciones, en el marco de expectativas de ampliación de la base de cotizantes en el mercado privado de pensiones. Por otro lado, esperamos que la

dinámica competitiva en traspasos mantenga una tendencia decreciente, lo que aportará a la mejora de la eficiencia operativa del sector.

En el 2009 estimamos alcanzar un importante crecimiento en los ingresos y mantener un estrecho control sobre nuestros gastos de operación, optimizando así nuestra contribución a los resultados de Credicorp.

“ En el 2009 estimamos alcanzar un importante crecimiento en los ingresos y mantener un estrecho control sobre nuestros gastos de operación. ”

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

3. ESTADOS FINANCIEROS
3.1 BALANCE GENERAL

	2008 (US\$ miles)	2007 (US\$ miles)
Activo		
Disponible	990	3,008
Encaje legal	51,663	65,602
Inmuebles	10,967	10,948
Intangibles	89,157	86,780
Goodwill	44,594	44,594
Otros activos	23,717	29,883
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	1,155	5,574
Total activo	222,243	246,391
Pasivo y patrimonio neto		
Depósitos y obligaciones	788	-
Deudas a bancos	40,848	60,484
Impuesto a la renta y participación de trabajadores, diferido	40,953	49,143
Otros pasivos	10,386	7,157
	92,975	116,784
Patrimonio neto		
Capital social	107,956	107,956
Ganancia no realizada	598	12,137
Resultados acumulados	9,511	6,481
Resultados del ejercicio	11,203	3,033
Total pasivo y patrimonio neto	222,243	246,391

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

3. ESTADOS FINANCIEROS
3.2 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	2008 (US\$ miles)	2007 (US\$ miles)
Ingresos financieros	414	270
Intereses sobre depósitos en bancos	332	270
Rendimiento de Instrumentos Derivados (+)	82	-
Gastos financieros	-4,268	-4,898
Intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales	-3,896	-4,281
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	-372	-
Otros gastos por intereses		-617
Ingreso por interés neto	-3,854	-4,628
Otros ingresos	71,893	55,394
Comisiones	70,720	54,181
Ganancia neta en operaciones de cambio	336	128
Otros ingresos	837	1,085
Gastos operativos	-51,758	-46,421
Gastos de personal	-25,782	-22,522
Gastos administrativos	-16,036	-14,968
Depreciación y Amortización	-8,801	-8,384
Otros gastos	-1,139	-547
Participación de los trabajadores	-1,033	-248
Impuesto a la renta	-4,047	-1,064
Utilidad neta	11,201	3,033

1. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

- 1.1 Comentario del Mercado
- 1.2 Principales Indicadores

2. PRIMA AFP

- 2.1 Acontecimientos Relevantes
- 2.2 Participación de Mercado
- 2.3 Resultados Comerciales
- 2.4 Resultados de Inversiones
- 2.5 Resultados Financieros
- 2.6 Perspectivas 2009

3. ESTADOS FINANCIEROS

- 3.1 Balance General
- 3.2 Estado de Ganancias y Pérdidas
- 3.3 Directorio y Gerencia

3. ESTADOS FINANCIEROS
3.3 DIRECTORIO Y GERENCIA
Directorio

Dionisio Romero Seminario	Presidente
Walter Bayly Llona	Vicepresidente
Alvaro Correa Malachowski	Director
Javier Maggiolo Dibós	Director
Fernando Dasso Montero	Director
Gianfranco Ferrari De Las Casas	Director

Gerencia

Ruben Loaiza Negreiros	Gerente General
Renzo Ricci Cocchella	Gerente de División Comercial
Alejandro Pérez-Reyes Zarak	Gerente de División de Inversiones
Jaime Vargas Galdós	Gerente de División de Procesos Centrales
Michel Flit Pait	Gerente de Finanzas y Administración
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