

Fortaleciéndonos

para un crecimiento sano

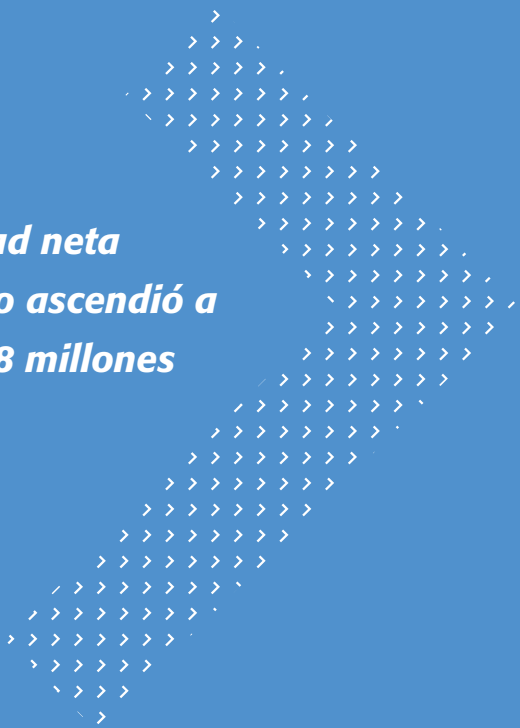




Dionisio Romero Paoletti - Presidente del Directorio

Walter Bayly - Gerente General

La utilidad neta del Grupo ascendió a US\$ 469.8 millones



Los resultados

Es una satisfacción para mí iniciarme como presidente del Directorio de Credicorp en un año en el que podemos reportar un crecimiento de 31.3% en la utilidad neta del Grupo, que ascendió a US\$ 469.8 millones, reflejados en un excelente retorno sobre el patrimonio de 24.1%.

Este es, además, un año en el que logramos resultados satisfactorios en todas las empresas del Grupo, una meta por la que venimos trabajando arduamente y que, finalmente, alcanzamos.

Es así que este año los negocios no bancarios son los que explican, fundamentalmente, el fuerte crecimiento en las utilidades obtenidas. Para el negocio de seguros, el 2009 fue un año de resultados extraordinarios como consecuencia, por un lado, de la importante reestructuración de su modelo de negocios, que lo llevó a una fuerte reducción de la siniestralidad; y, por otro, debido a las ganancias financieras en el portafolio de inversiones que la recuperación de los mercados trajo consigo. La administración de fondos de terceros, actividad que estamos privilegiando, recuperó su capacidad de contribuir positivamente a los resultados de nuestra Corporación, tanto a través de la gestión de los fondos de pensiones, como de la gestión de activos relacionados con los fondos mutuos y la banca privada. Ambos segmentos contribuyeron este año al logro de excelentes resultados, luego de ciertos ajustes a sus políticas de inversión, manejo de fondos y estructura de comisiones.

Las subsidiarias

Banco de Crédito BCP

A pesar del ambiente de crisis e incertidumbre que vivimos durante el 2009, quisiera informarles, con gran satisfacción, que este fue un buen año para el BCP, teniendo en cuenta las circunstancias bajo las cuales se desarrolló el negocio. La utilidad neta consolidada alcanzó US\$ 397.4 millones, conforme a principios internacionales de contabilidad, y representó una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 26.6%. Esto reflejó una disminución en la utilidad de, únicamente, 6.2% respecto al resultado del año anterior, que fue el año de mayor ganancia en la historia del BCP.

A este resultado del BCP contribuyeron algunos rubros de ingresos que ayudaron a compensar los mayores costos del negocio. El margen financiero se incrementó en 10.4%; y las comisiones por servicios bancarios, en 9.3%. Entre los otros ingresos, destacó la ganancia en venta de valores, que incluyó posiciones en papeles soberanos y aumentó en 147.9% entre un año y otro, para aportar alrededor de US\$ 60 millones adicionales de ganancias extraordinarias. El incremento del margen financiero es un verdadero logro en esta coyuntura de contracción, ya que este se obtiene por el buen manejo de nuestras fuentes de fondeo, combinado con una adecuada gestión comercial del negocio crediticio.

Respecto al crecimiento de nuestras colocaciones, estas se vieron fuertemente afectadas por la contracción de la actividad empresarial, que, a su vez, fue amortiguada por la sostenida demanda de crédito en los segmentos minoristas a lo largo del año, lo que resultó en un crecimiento de colocaciones nada despreciable de 10.8% respecto a las del 2008. En este punto, conviene destacar que, no obstante la sensible desaceleración de la actividad económica, y gracias al adecuado manejo de riesgos, la calidad de esta cartera se vio moderadamente deteriorada, con préstamos vencidos que, al terminar el 2009, solo alcanzaron el 1.6% de la cartera total, cifra inferior a la originalmente esperada en un escenario de crisis, aunque mayor al 0.8% del año anterior. Este deterioro se reflejó en el fuerte incremento de las provisiones, por lo que se constituyeron reservas por US\$ 165.1 millones, más de tres veces las reservas constituidas en el 2008.

Igualmente, los gastos operativos se incrementaron 15.6% debido a la acelerada expansión de nuestra infraestructura física, humana y tecnológica en los dos años anteriores al 2009, la cual constituye una carga operativa alta, acentuada por la revaluación de 8.0% de la moneda local, así como por el costo de la depreciación y amortización de importantes inversiones que contribuirán a mejorar la eficiencia de la organización en muchos frentes, lo que se hará evidente en los próximos años.

En el 2009 continuamos invirtiendo en sofisticar y ampliar la red bancaria más grande del país, con 4,131 puntos de acceso para nuestros clientes: 334 agencias bancarias, 996 cajeros automáticos y 2,801 Agentes BCP. Adicionalmente, incrementamos la inversión para mejorar el soporte tecnológico de nuestras operaciones, con el objetivo de aprovechar toda la información que tenemos disponible para lograr una mejor efectividad comercial al incrementar la eficiencia de nuestros 15,000 colaboradores.

Otro paso importante fue la exitosa compra de Financiera Edyficar, empresa dedicada al microcrédito, lo que denota el compromiso de nuestra organización con el desarrollo del mercado financiero y la bancarización. Estamos convencidos de la importancia del acceso al crédito en una economía emergente, como es la nuestra; y, por lo tanto, de la oportunidad que este paso significa tanto para nuestros clientes como para nuestro negocio.

Creemos que con estas inversiones y la ejecución de los planes estratégicos, que deberán incrementar la eficiencia comercial y de control de riesgos, estamos preparados para crecer sana y sostenidamente, y acompañar al desarrollo de la economía peruana.

Banco de Crédito BCP Bolivia

El 2009 también fue satisfactorio, desde el punto de vista de resultados, para nuestra subsidiaria en Bolivia, al lograr una utilidad neta de US\$ 30.4 millones. Estos resultados reflejan, sin embargo, una caída de 29.1% en la utilidad y contribución al BCP como consecuencia de los cambios en el entorno regulatorio, y la relativamente poca actividad económica y de inversión en el país.

Pacífico Peruano Suiza

Para la actividad de seguros, el 2009 fue un excelente año. El Grupo Asegurador, en términos consolidados, generó para Credicorp una ganancia de US\$ 37.4 millones, lo que significa una recuperación importante si se consideran las pérdidas por US\$ 15.9 millones reportadas el año anterior.

Este fantástico desempeño es fruto de una reestructuración de tres años que significó un proceso minucioso de revisión de riesgos en cartera y una definición de nuevas políticas de suscripción de riesgos que se adecúen mejor a la realidad del mercado asegurador peruano. Sin duda, el 2009 fue también un año de baja siniestralidad y de recuperación de la cartera de inversiones, que siguió a la mejora de los mercados internacionales. Ello impulsó los excelentes resultados e importante contribución del negocio asegurador a las utilidades de Credicorp. Confiamos en que el negocio de seguros ha encontrado su camino y tiene perspectivas de crecimiento tanto o más interesantes que las del propio sector bancario, al tener aquel segmento de negocios menos penetración en la población. Es por esto que el reposicionamiento de la cartera de seguros hacia el segmento minorista es parte importante de los objetivos de la Empresa.

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC)

Luego del fuerte golpe recibido por nuestra subsidiaria a fines del 2008, relacionado con los escándalos en la gestión de activos en el mercado internacional que nos afectó tanto a nosotros como a nuestros clientes, y del impacto de los mercados en la valorización de los portafolios de Atlantic, este año tengo el gusto de reportar que las cosas regresaron a la normalidad.

Atlantic Security Bank reportó, para el 2009, una utilidad neta de US\$ 29.7 millones, un vuelco significativo de sus resultados que refleja un retorno sobre el patrimonio de 30.4%. Hay que destacar que este resultado es producto de un negocio de administración de activos más robusto, el cual tiene hoy estándares internacionales de gestión y sienta las bases para una expansión de este negocio en línea con la generación de riqueza de nuestra economía.

Prima AFP

Para los fondos de pensiones, el 2009 fue también un año de recuperación en la valorización de los fondos. Durante el año, la rentabilidad conjunta de los tres fondos que gestionan las AFP superó las expectativas, al llegar a 16.4%, 33.2% y 52.5% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. No por ello dejamos de trabajar en la consolidación de nuestro negocio en Prima AFP, y ajustamos sus procesos y su organización a fin de brindar a nuestros afiliados un servicio de la mejor calidad, que implica proveerles de información oportuna y transparente que, a la vez, la convierta en una unidad de negocios altamente rentable. En el año que reportamos, Prima AFP contribuyó con US\$ 20.8 millones a las utilidades de Credicorp, frente a US\$ 11.2 millones del 2008.

Dividendos y capitalización

El Directorio, en su sesión del 24 de febrero del 2010, acordó distribuir un dividendo en efectivo de US\$ 1.70 por acción, que representa el 29% de la utilidad generada.

En este contexto, debo mencionar que un logro importante de nuestra organización fue la emisión por parte del BCP, en noviembre del 2009, de US\$ 250 millones en Bonos Híbridos a 60 años en el mercado internacional, los que, además de proporcionarnos un fondeo de largo plazo, reforzarán el capital operativo, ya que se consideran parte del patrimonio de

la organización por las características de plazo y subordinación. Esta emisión marcó un hito en nuestra historia y en la del Perú, al ser la primera de una empresa peruana a un plazo tan largo, emisión que, además, se realizó en un mercado que recién está saliendo de una grave crisis financiera. El éxito y la sobredemanda de 4 a 1 alcanzada por esta emisión demuestran las excelentes expectativas de los mercados con respecto al futuro de nuestra economía y de nuestro negocio.

Perspectivas

Las perspectivas y expectativas de los mercados internacionales son muy positivas cuando se refieren al Perú. Credicorp, al centrar su enfoque de desarrollo en este mercado, que se espera alcance las mayores tasas de crecimiento de la región, está abocado al fortalecimiento de su organización para aprovechar al máximo el período de expansión que se avecina. Tenemos alta solvencia patrimonial, técnica y profesional; gozamos de la lealtad y confianza de nuestros clientes; y contamos con colaboradores de gran talento comprometidos con el éxito de sus empresas. Por todas estas razones, somos optimistas con respecto al futuro de nuestra Corporación.

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

Muchas gracias,



Dionisio Romero Paoletti
Presidente del Directorio

El fortalecernos será siempre una tarea



Carta del Gerente General

Fortaleciéndonos...

Desde su creación, hace casi 15 años, la visión de Credicorp ha sido lograr que las subsidiarias que conforman el Holding se beneficien de las posibles sinergias que un grupo financiero posee.

Durante estos años, se hizo evidente que el valor de Credicorp se ve afectado por los resultados individuales, lo cual quedó demostrado en el 2008 y ratificó la necesidad de fortalecernos aún más como Grupo, tarea en la que ya venimos trabajando.

El proceso de fortalecimiento, iniciado en años anteriores, requirió la revisión de las estrategias individuales y de los modelos de negocios de cada empresa, y busca la consolidación de cada una de ellas en su mercado y el logro de un adecuado nivel de rentabilidad, antes de alinearlas en base a objetivos corporativos.

En el 2009, cada una de nuestras empresas terminó de definir su estrategia y trazó un mapa de desarrollo con objetivos claros. Más aún, se consiguió consolidar diferentes iniciativas dirigidas a maximizar las sinergias propias de un grupo de empresas afines, con objetivos similares y clientes compartidos. El mejor ejemplo fue el cambio en el manejo de la Gestión de Activos dentro de Credicorp, que, luego del fuerte impacto sufrido por Atlantic y nuestros clientes en el 2008, a raíz de la mayor crisis financiera y económica de los últimos tiempos, logró un manejo superior al aplicar políticas unificadas dentro de las empresas del Grupo, que hoy pueden afirmar que incluyen las mejores prácticas internacionales.

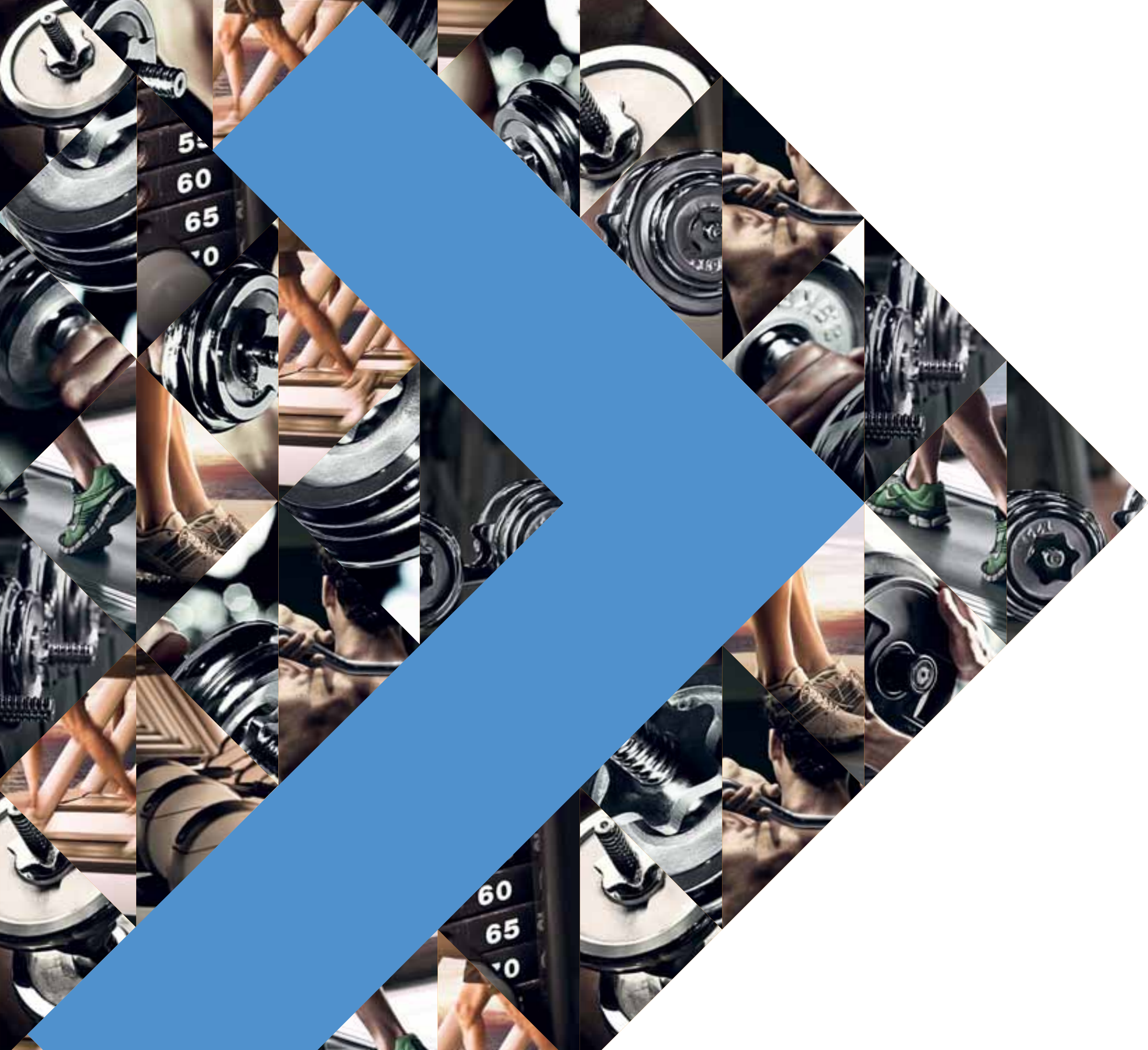
Los frutos del esfuerzo de los últimos años se reflejan en los resultados de Credicorp del 2009, año en que la contribución de las diferentes empresas tomó nuevas dimensiones, lo que hace evidente el beneficio de compartir fortalezas, conocimientos y estrategias que resultaron en un mejor manejo de toda la Corporación.

Hoy, nos encontramos en el proceso de definir los objetivos corporativos y desarrollar estrategias que trasciendan las empresas individuales y tengan un verdadero impacto en los resultados de Credicorp. El fortalecernos será siempre una tarea... pero la tarea más difícil, que definirá nuestro éxito, es la ejecución de todo lo trazado. Este es nuestro reto para el 2010 y en adelante.

Muchas gracias,



Walter Bayly
Gerente General



Contenido

<i>Carta del Presidente</i>	<i>pág. 4</i>
<i>Carta del Gerente General</i>	<i>pág. 8</i>
<i>Capítulo 1. Entorno económico</i>	<i>pág. 12</i>
<i>Capítulo 2. Estrategia corporativa</i>	<i>pág. 18</i>
<i>Capítulo 3. Resultados financieros</i>	<i>pág. 24</i>
3.1 <i>Visión gráfica</i>	<i>pág. 26</i>
3.2 <i>Líneas de negocio</i>	<i>pág. 38</i>
3.3 <i>Contribuciones de las subsidiarias</i>	<i>pág. 64</i>
3.4 <i>Valor de mercado y composición accionaria</i>	<i>pág. 68</i>
<i>Capítulo 4. Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social</i>	<i>pág. 72</i>
<i>Capítulo 5. Estados Financieros</i>	<i>pág. 82</i>
<i>Anexo 1. Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría</i>	<i>pág. 90</i>
<i>Anexo 2. Contactos</i>	<i>pág. 92</i>



a. Javier Maggiolo - Gerente de Gestión de Activos
b. Álvaro Correa - Gerente de Finanzas
c. David Saettone - Gerente General Pacífico Peruano Suiza
d. Rubén Loaiza - Gerente General Prima AFP
e. Orlando Cerrutti - Gerente General Pacífico Vida



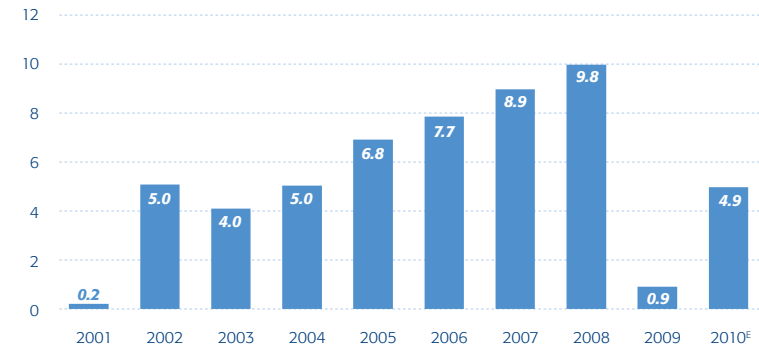


Capítulo 1 **Entorno económico**

En el 2009, el crecimiento de la economía peruana se desaceleró debido a la crisis internacional, y mostró signos de recuperación hacia finales de año.

a. Crecimiento

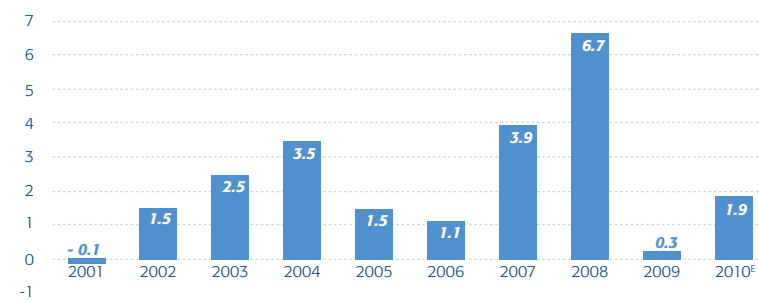
Producto Bruto Interno
Variaciones porcentuales anuales (%)



E: Estimaciones BCP
Fuente: INEI

Como consecuencia de la crisis internacional, el crecimiento económico del Perú en el 2009 fue el menor en ocho años. Los componentes más afectados fueron la inversión privada (especialmente la variación de inventarios) y las exportaciones.

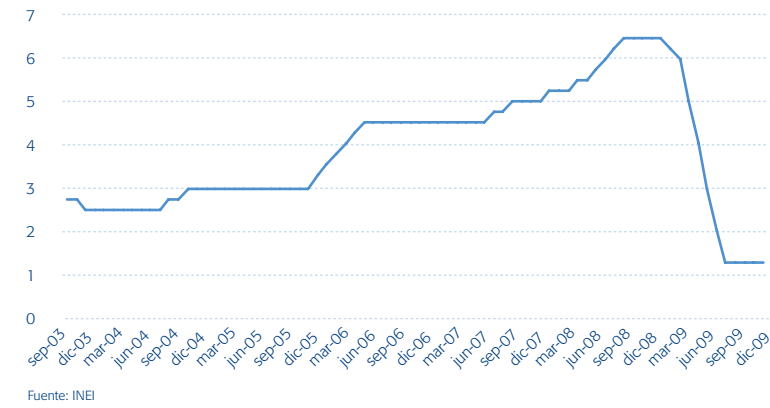
b. Inflación (%)



E: Estimaciones BCP
Fuente: INEI

En un contexto de modesto crecimiento de la demanda y de corrección de precios internacionales (especialmente del petróleo) tras el fuerte incremento del 2008, la inflación del 2009 fue solo 0.25%, la menor desde el 2002.

c. Tasa referencial (%)

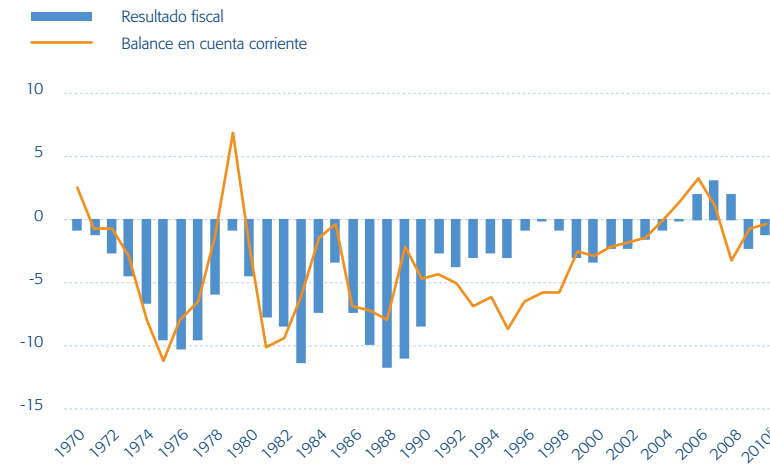


Fuente: INEI

Para ayudar a la recuperación de la economía, el Banco Central de Reserva redujo la tasa referencial de 6.50% a inicios de año, hasta 1.25% al cierre del 2009. Esta tasa es la menor de la historia, y se mantendría al menos durante la primera mitad del 2010.

d. Saldo en cuenta corriente

Resultado fiscal y balance en cuenta corriente (porcentaje del PBI)

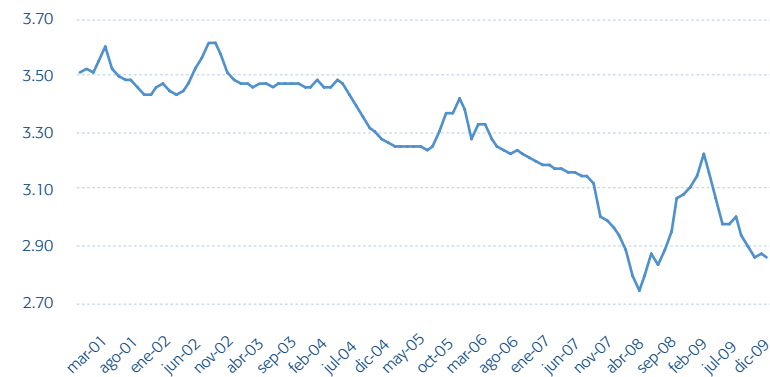


E: Estimaciones BCP
Fuente: INEI

La corrección de precios internacionales y el entorno de debilidad económica mundial influyeron en la generación de déficit fiscal y en cuenta corriente durante el 2009. Sin embargo, ambos son completamente financiados y su magnitud es moderada si se considera la historia del país.

e. Tipo de cambio

Promedio compra-venta, promedio mensual



Fuente: INEI

La sensación de agudización de la crisis estimuló el *flight-to-quality*, que favoreció al dólar e influyó en la depreciación de monedas en mercados emergentes en los primeros meses del 2009. El Perú no fue la excepción, pero ahora, más bien, continúa un proceso de debilitamiento mundial del dólar y de baja del tipo de cambio.



Perspectivas 2010

A pesar de que se estima que lo peor de la recesión internacional ya pasó, la recuperación esperada sigue siendo lenta. Más aún, este proceso sería liderado por los países emergentes, ya que persisten las dudas sobre la fortaleza del crecimiento en las principales economías mundiales, fuertemente influidas por programas de estímulo fiscal y monetario cuya duración no es ilimitada.

En particular, el tema clave es la generación de empleo en Estados Unidos, pues esta influye en el consumo, que representa el 70% de la economía estadounidense y, por lo tanto, alrededor del 15% de la economía mundial. Sin embargo, la generación de empleo crece más lentamente de lo que se esperaba, dado el comportamiento de los indicadores líderes de la actividad económica, que alimenta cierta incertidumbre. Incluso si la tasa de desempleo ya no creciera (se ubicaba en 4.5% al inicio de la crisis; y, actualmente, está en alrededor de 10%), el mercado tardaría varios años en volver a la situación previa a la recesión.

En función de una economía mundial que crece algo más de 3.0%, se estima que la economía peruana crezca 4.9% durante el 2010. Este crecimiento seguiría siendo liderado por el sector construcción, no solo beneficiado por el continuo crecimiento de la inversión pública, sino también por la recuperación del componente privado, fundamentalmente no residencial (como proyectos mineros y centros comerciales). Otros sectores dinámicos serían servicios, en respuesta a la recuperación de la demanda interna, y manufactura, que respondería a la mejora de la economía mundial. Por el contrario, se estima que los sectores de oferta (agropecuario y pesca) serán los de crecimiento más modesto, dadas las anomalías climáticas percibidas, aun si no se produce un fenómeno de El Niño. Por el lado del gasto, la inversión pública seguiría siendo el componente más dinámico de la demanda, pues este año se llevan a cabo las elecciones locales y regionales, para lo cual los respectivos gobiernos que apunten a una reelección pueden contar con los recursos

presupuestados pero no asignados el año pasado. Asimismo, se estima que la inversión privada y las exportaciones se recuperen paulatinamente, aunque, con respecto a la primera, cabe tener en cuenta que, en los años previos a las elecciones presidenciales, suele sufrir un impacto adverso debido a la expectativa sobre la evolución del panorama electoral.

La inflación se ubicaría, al cierre del año, en línea con el centro del rango objetivo (2.0% +/- 1.0%), como consecuencia de una continua recuperación de la demanda interna y un incremento moderado de los precios internacionales de los *commodities*. Si bien recientemente hubo incrementos en el precio local de combustibles y estos, en la medida que se trasladan a servicios como el transporte, pueden tener impacto en la inflación subyacente, las expectativas inflacionarias son moderadas. Sin embargo, sobre todo en el primer trimestre del año, puede observarse cierto repunte en la trayectoria de la inflación observada anual, pero no en la

subyacente, debido a que las condiciones climáticas influirían en la disponibilidad de alimentos.

Además, se descuenta que el Banco Central de Reserva estará atento a la evolución de los indicadores económicos mencionados para definir el momento en que empiece a revertir su actual política monetaria expansiva, lo que, dado el escenario actualmente previsto, sucedería a mediados de año. En dicha decisión influiría también la trayectoria del tipo de cambio, el cual se prevé que tenga, en la primera mitad del año, una tendencia a la baja más acentuada que en el segundo semestre. En esta evolución influirá, principalmente, la percepción del dólar en el mundo, aunque algunos factores alimentarían la volatilidad. Entre ellos, destaca la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial, las compras del BCR, la diversificación en la composición de las reservas internacionales, la presencia e intensidad del fenómeno de El Niño, la posible mejora de la calificación crediticia de la deuda del Perú y la incertidumbre política.



Capítulo 2

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 globales de la organización.



Fortaleciéndonos

El crecimiento de nuestro país durante los últimos años sufrió una desaceleración significativa en el 2009 como consecuencia de la recesión que afectó a los mercados desarrollados. Esto nos llevó a replantear estrategias dentro de la organización para fortalecer nuestras empresas, afianzarnos como Grupo y prepararnos para el crecimiento futuro.

Fortaleciendo nuestras empresas...

El mercado peruano ofrece una de las mayores oportunidades de crecimiento de la región dada la baja penetración bancaria, de seguros y de pensiones. Por ello, el afinamiento de nuestras estrategias individuales tuvo como objetivo aprovechar este potencial, sin descuidar la solidez del negocio, para lograr altos retornos sobre el capital. En este proceso, se identificaron tres pilares claves para el futuro desarrollo de nuestros negocios: **crecimiento** de forma **eficiente**, con un adecuado control del **riesgo**. Este enfoque cambió nuestra forma de hacer negocios y se está consolidando, gradualmente, en la organización. Hoy, estamos convencidos de que estos pilares permitirán un crecimiento sano y sostenido.

En las estrategias individuales, el común denominador es el enfoque en el sector minorista, con un mayor desarrollo de sistemas de información que generen inteligencia comercial, la que nos permitirá mucha mayor efectividad en ventas y, al mismo tiempo, una base de información que alimente modelos de *scoring* por segmentos para asegurar un riguroso control de riesgos. Esto es lo que entendemos por un crecimiento eficiente, el objetivo primordial en todas las empresas del Grupo Credicorp.

Fortaleciéndonos como Grupo...

Para Credicorp, fortalecernos como Grupo significó concentrarnos en desarrollar un enfoque corporativo y alinear los objetivos de las empresas que lo componen para, de este modo, incrementar la eficiencia de toda la organización.

Con el desarrollo de nuestros mercados, sus cada vez mayores niveles de sofisticación y los productos que se ofrecen, resulta indispensable dar atención al enfoque corporativo. Entendimos que remar todos en la misma dirección significa definir objetivos en las empresas individuales que estén en línea con los objetivos del Grupo, para así fortalecer las ventas cruzadas. Por ello, diversas funciones manejadas independientemente por nuestras empresas, a veces de formas distintas, vienen siendo elevadas a nivel corporativo, lo que garantiza que se cumpla con políticas del más alto estándar internacional.

Excelentes ejemplos de este fortalecimiento se han dado principalmente en dos frentes:

Negocio de administración de activos

Resultó primordial desarrollar estrategias de gestión de activos mejor coordinadas entre los diferentes portafolios de inversión, tanto propios como de terceros. Luego del fuerte impacto de la crisis internacional a fines del 2008 debido a la desvalorización de los activos de inversión y los escándalos de gestión en los mercados, se hizo aún más evidente la necesidad de una estrategia corporativa global acorde con las mejores prácticas internacionales de gestión de activos. Por ello, en el 2009 dimos un paso significativo al lograr establecer buenas prácticas en todas las áreas de la Corporación que manejan fondos de inversión. Asimismo, cohesionamos normas y políticas para proteger los intereses de los dueños de dichos fondos, para, así, maximizar sus retornos.

En este frente, el desarrollo de procesos y tecnologías fue crucial para echar a andar un eficiente control de riesgos. También tuvimos éxito al alinear los intereses de los inversionistas con los de los administradores de los fondos, con estructuras



de comisiones que promueven el logro de los objetivos fijados. Asimismo, presentamos productos innovadores y atractivos, de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes, y nuevos modelos de atención adecuados al perfil de cada uno.

Hoy tenemos objetivos de crecimiento agresivos para los fondos que administramos, y, puesto que competimos por la captación de fondos con las mejores administradoras de patrimonios del mundo, nuestras estrategias están segmentadas por grupo objetivo.

Negocio de seguros

El enfoque corporativo también resultó primordial en lo que llamamos banca-seguros. En este frente, el avance durante el 2009 fue significativo al conseguir alinear los objetivos de nuestras fuerzas de ventas, lo que fomenta, por ejemplo, la colocación de productos de seguros a través de la red del BCP. Este logro se alcanzó gracias a una estructura administrativa cruzada y una estructura de comisiones que incentivó las ventas.

Pero el alineamiento de objetivos fue más allá: trascendió lo evidente, como en el caso de banca-seguros, para incorporarse a todas las decisiones del Grupo. Así, además de la creación de funciones con objetivos corporativos, enriquecimos nuestra gestión vía la rotación de nuestro recurso más valioso, el capital humano, entre las empresas del Grupo.

En el 2009 también se decidió avanzar en el desarrollo de una estrategia corporativa para la evaluación de oportunidades de inversiones futuras, para lo cual se creó la Gerencia de Proyectos Corporativos.

Por último, el apoyo organizacional y de manejo entre las empresas del Grupo a través de comités de gestión, con la participación de gerentes de las diferentes empresas, se convirtió en una herramienta clave para nuestro fortalecimiento.



Capítulo 3 **Resultados financieros**

Los resultados del 2009 no solo representaron un nuevo récord para el Grupo, sino que también reflejaron el buen desempeño de todas sus subsidiarias.



3.1 Visión gráfica

El desempeño satisfactorio de las subsidiarias se reflejó en la mejora del ROE y el ROAA de Credicorp, que se incrementaron hasta 24.1% y 2.2%, respectivamente.

Utilidad neta y ROE

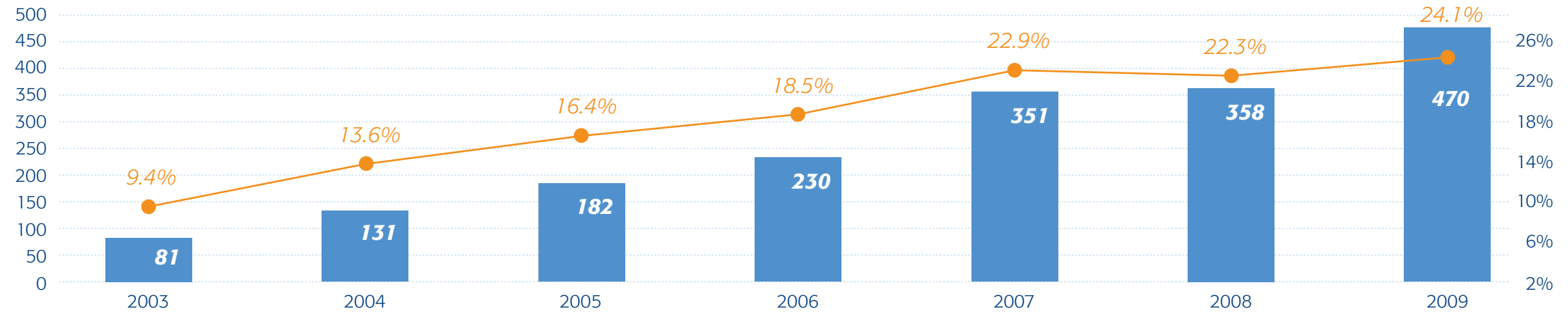
El 2009 fue un año marcado por la crisis financiera internacional, considerada como una de las más agudas de la historia. La economía peruana no fue ajena a esta coyuntura, y registró una significativa desaceleración que le impidió mantener el ritmo de crecimiento experimentado en los años anteriores, esencialmente en el negocio bancario.

En medio de este difícil y complejo entorno, Credicorp obtuvo resultados bastante satisfactorios en el 2009, al alcanzar una utilidad neta de US\$ 469.8 millones. Esta cifra no solo representó un nuevo récord para el Grupo, sino que también reflejó el buen desempeño de todas sus subsidiarias, principalmente de los negocios no bancarios, seguros y administración de activos, los cuales se recuperaron de los efectos adversos que la crisis internacional causó en los resultados del 2008. El desempeño de Credicorp fue, sin duda, positivamente impactado por la mejora en los mercados financieros. También influyeron las acertadas estrategias implementadas en los años anteriores y a la adecuada reacción ante la crisis de los mercados.

En este contexto, Credicorp logró una mejora en el retorno sobre el patrimonio, con un ROE que pasó de 22.3% en el 2008 a 24.1% en el 2009.

Utilidad neta y ROE

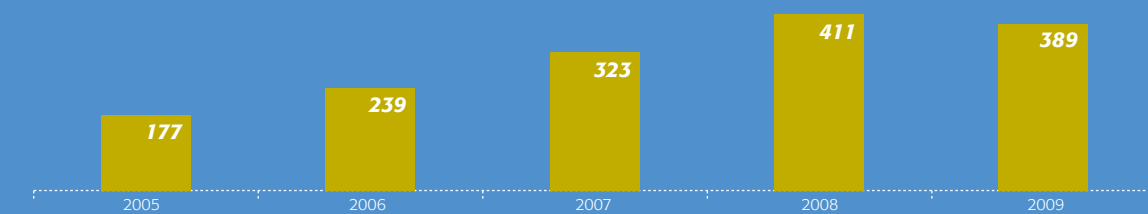
■ Utilidad neta (US\$ millones)
● ROE (%)



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

El negocio bancario del BCP continuó sólido y estable con una contribución de US\$ 388.5 millones, cifra ligeramente menor a la registrada en el 2008, que reflejó el mayor nivel de provisiones requeridas para colocaciones de cobranza dudosa y los mayores gastos. Sin embargo, es importante resaltar que el Banco obtuvo ingresos netos, por intereses y dividendos, de US\$ 804.1 millones, 10.4% superiores a los US\$ 728.6 millones del 2008. Ello se debió, principalmente, a la reducción de 26.5% de los gastos por intereses producto del adecuado manejo de nuestras fuentes de fondeo. Las provisiones para colocaciones se incrementaron a US\$ 165.1 millones en el 2009 frente a US\$ 51.3 millones en el 2008. El BCP mantuvo un satisfactorio ROE de 26.6% en el 2009, aunque menor al 32.8% registrado en el año anterior.

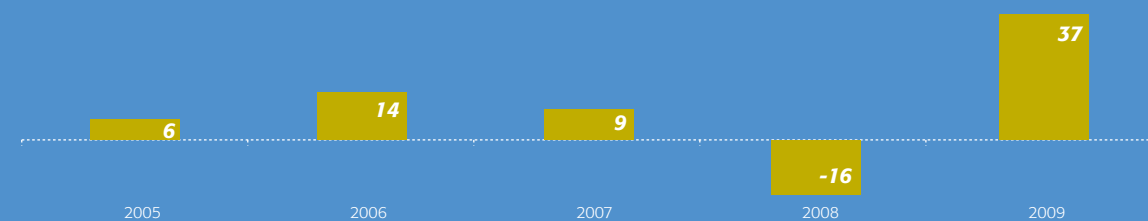
*Evolución de la contribución del BCP a Credicorp
(US\$ millones)*



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

El Grupo Pacífico se convirtió en un gran contribuyente de Credicorp, con un aporte de US\$ 37.4 millones en el período, en contraposición a la pérdida de US\$ 15.9 millones del ejercicio anterior. La recuperación de los mercados influyó, sin duda, en el notable desempeño de la subsidiaria al mejorar el ingreso financiero. Sin embargo, fue aún más importante la significativa mejora en el resultado técnico —el principal ingreso del negocio—, que ascendió a US\$ 79.9 millones en el 2009 y que contrastó con la pérdida de US\$ 7.7 millones en el 2008. Lo anterior fue resultado de la reducción de la siniestralidad con un ratio de 65.2% (frente al 84.3% del 2008), lo que, a su vez, fue producto de los cambios y mejoras introducidos en los últimos años en términos de reaseguros y controles operativos. Estas medidas estuvieron mano a mano con las estrategias de diversificación del riesgo y de desconcentración del portafolio trabajadas desde el 2006.

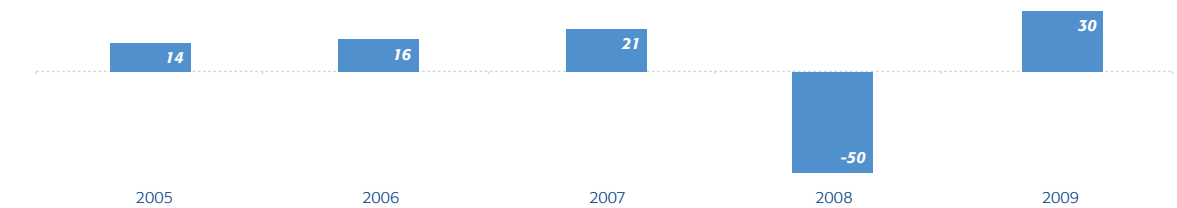
*Evolución de la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp
(US\$ millones)*



Fuente: Grupo Pacífico

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) registró una importante contribución a Credicorp de US\$ 29.7 millones en el 2009, el nivel más alto de todos los tiempos, signo de la recuperación del impacto de la crisis mundial y de los escándalos de administración de activos que ASHC tuvo que absorber en el 2008. Sin embargo, a pesar de que el mérito de esta mejora correspondió, en primer lugar, a la recuperación de los mercados, también respondió a un adecuado manejo financiero en un escenario de bajas tasas de interés, lo que se tradujo en mayores márgenes. Adicionalmente, el ingreso por comisiones empezó a mostrar los beneficios del enfoque corporativo para mejorar las estrategias de inversión, la estructura de comisiones, las políticas de riesgo y otros elementos que permitan alcanzar las mejores prácticas de mercado en el negocio de administración de activos de Credicorp.

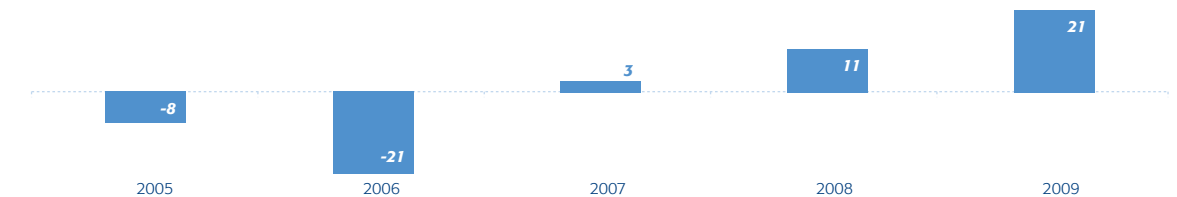
*Evolución de la contribución de ASHC a Credicorp
(US\$ millones)*



Fuente: ASHC

Prima AFP reportó un incremento de 86% en su contribución anual a Credicorp, la que ascendió a US\$ 20.8 millones en comparación con los US\$ 11.2 millones del 2008. El desempeño también se reflejó en la mejora del ROE, que alcanzó un nivel de 14.1% en el 2009. La evolución en la utilidad fue resultado del incremento de la comisión introducida desde inicios del año, así como de la apreciación de la moneda local, dado que los ingresos se generaron en nuevos soles. Lo anterior también reflejó la estabilidad en el mercado laboral peruano, donde Prima mantuvo una posición dominante con importantes participaciones de mercado: 30.6% en fondos administrados, 31.9% en contribuciones y 43.1% en aportes voluntarios.

*Evolución de la contribución de Prima AFP a Credicorp
(US\$ millones)*



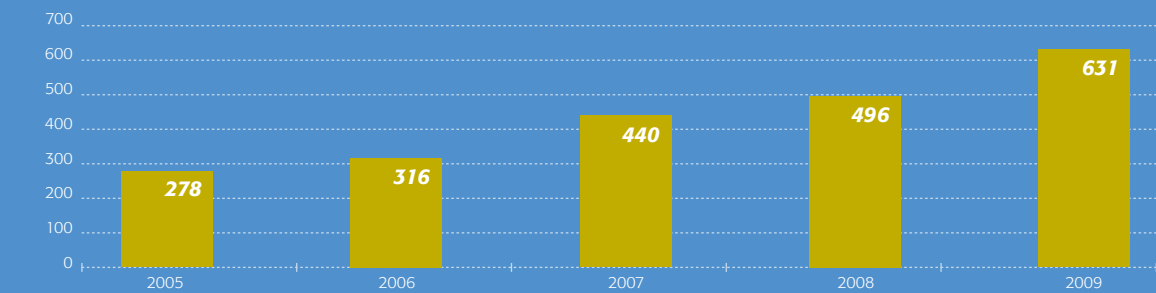
Fuente: Prima AFP

Los resultados operativos se incrementaron en US\$ 135 millones durante el 2009.

+27.1%
de utilidad operativa

Utilidad operativa

Utilidad operativa
(US\$ millones)



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

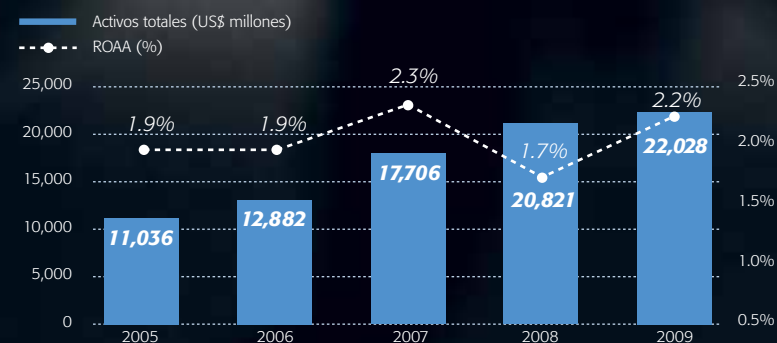
Los satisfactorios resultados finales de Credicorp también se reflejaron en la evolución de la utilidad operativa, que creció 27.1% en el 2009, con relación a los resultados operativos del 2008, que consideraron los rubros extraordinarios registrados ese año como efecto de la crisis. El significativo incremento de la utilidad operativa fue resultado de:

- la expansión de 8.7% del ingreso neto por intereses, producto del adecuado manejo financiero que permitió reducir los gastos financieros en 25.1%, lo que compensó la contracción de 5.1% en los ingresos por intereses;
- el crecimiento de 21.6% de los ingresos no financieros debido a las mayores ganancias en venta de valores provenientes, principalmente, de la compra-venta de bonos soberanos y globales, así como al aumento significativo de las comisiones por servicios bancarios y por administración de fondos de pensiones; y
- el incremento de 165.9% del ingreso neto por primas y siniestros, que totalizó US\$ 138.2 millones, un monto superior a los US\$ 52.0 millones del año anterior.

Lo expuesto permitió contrarrestar el crecimiento de 235.1% en las provisiones, las requeridas, principalmente, por el negocio bancario local, y de 4.0% en los gastos totales. Por el lado del gasto, el incremento provino de las mayores remuneraciones y beneficios sociales (+27.9%), debido a que este rubro solo incluye la provisión del SAR (programa de compensación a Gerencia), ya que la valorización de la cobertura se registra en otros ingresos; y del aumento de los gastos administrativos (+16.0%). Estos últimos fueron el resultado de la fuerte expansión de la red de agencias del BCP en el 2008, y del costo de las iniciativas emprendidas durante el año en la búsqueda de una mayor eficiencia operativa en el mediano plazo.

Así, el desempeño operativo muestra los buenos resultados obtenidos en todas las subsidiarias de Credicorp. Las cifras del 2009, finalmente, reflejan el potencial de contribución de todos los negocios del Grupo.

Activos y ROAA



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

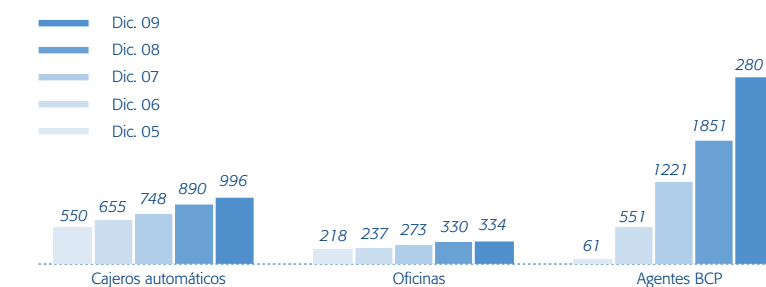
Al cierre del 2009, el total de activos ascendió a US\$ 22,028 millones, cifra que representa un crecimiento de 5.8% con relación al nivel registrado en el ejercicio anterior. El incremento de los activos reveló la expansión de 8.8% del principal rubro, las colocaciones netas, que representaron el 51.0% del total, y cuyo crecimiento se observó principalmente hacia fines del 2009.

Por el lado de las inversiones disponibles para la venta, que representaron el 23.1% de los activos totales, estas crecieron 2.6% en el 2009, en línea con la relativa recuperación de los valores de mercado. A su vez, los fondos disponibles (17.4% de los activos totales) aumentaron 1.9% en el año y mostraron una recomposición, ya que los fondos que no generan intereses se redujeron en 11.2%, mientras que los que generan intereses aumentaron en 7.0%. Ello reflejó no solo los requerimientos de menor encaje del 2009 con relación a los del 2008, sino también la relativa relajación de la política de liquidez adoptada hacia finales del año anterior frente a las incertidumbres generadas por la crisis. Los rendimientos de estos rubros no mostraron mejora, en línea con las bajas tasas de interés observadas durante el año, lo cual explica, en gran parte, la reducción de los ingresos por intereses.

La evolución de las colocaciones, así como de las inversiones y fondos disponibles que generan intereses, impactaron positivamente la rentabilidad de los activos (ROAA), por lo cual el índice mejoró al pasar de 1.7% en el 2008 a 2.2% en el 2009.

Canales de distribución

BCP: Canales de distribución en el Perú
Número de unidades



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

La red de canales de atención es un aspecto importante que forma parte de la estrategia de crecimiento a largo plazo, así como del compromiso con el incremento de la penetración bancaria y financiera.

Para el negocio bancario, Credicorp cuenta con una red de distribución de 4,474 puntos de acceso para los clientes, superior en 31% a los puntos registrados en el 2008. De esta cifra, 4,133 corresponden al BCP (que incluyen dos oficinas en el extranjero: Miami y Panamá). En el 2009, el plan de expansión de la red del BCP en el Perú se basó en el crecimiento de los canales alternativos y costos-eficientes, como los Agentes BCP y cajeros automáticos, elementos importantes para promover la bancarización, cuyo crecimiento en el año fue de 51.3% y 11.9%, respectivamente.

En el caso del negocio de seguros, el Grupo Pacífico cuenta con 21 oficinas y 7 módulos de atención al cliente. Sin embargo, a partir del 2009 se inició, con gran éxito, el uso de la plataforma del negocio bancario como medio para desarrollar el negocio de seguros para personas, basado en las ventas cruzadas.

Finalmente, Prima AFP cuenta con 16 puntos de acceso que corresponden a 15 agencias y una oficina de atención al público.

US\$250 millones

Primera emisión de bonos híbridos a 60 años

Pasivos

Al cierre del 2009, los pasivos totales de Credicorp ascendieron a US\$ 19,525 millones, cifra que representa un incremento de 2.6% con relación al nivel registrado en el año anterior. Los depósitos mostraron un crecimiento anual de 1.0% y continuaron siendo la principal fuente de fondeo, al representar el 72.2% del mismo.

El rubro bonos cobró mayor relevancia dentro de la estructura de fondeo luego de realizarse dos exitosas emisiones en el mercado internacional que marcaron precedentes y que no solo proporcionaron fondeo de largo plazo, sino que también reforzaron el capital operativo, ya que, por sus características de plazo y subordinación, se consideran parte del patrimonio.

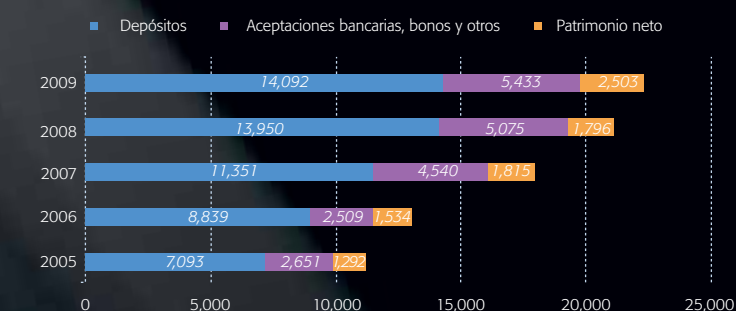
BCP efectuó una primera emisión de US\$ 107 millones de bonos a cinco años en el mercado chileno con el objetivo de optimizar la estructura de fondeo. La demanda por este instrumento fue superior a la oferta, y atrajo el interés de diferentes tipos de inversionistas institucionales.

La segunda emisión, que marcó un hito en la historia del BCP, correspondió a la exitosa colocación de bonos híbridos, un instrumento que posee las características de un título de capital y

que tuvo como propósito fortalecer el capital regulatorio para poder absorber adecuadamente el crecimiento esperado en el sistema financiero tanto por la bancarización como por la expansión de la economía. La emisión se realizó por un valor de US\$ 250 millones a 60 años, a una tasa cupón de 9.75% anual, con una demanda que superó en más de cuatro veces la oferta de los papeles.

Por otro lado, el patrimonio neto se incrementó 39.4% con respecto al del año anterior, debido, principalmente, al crecimiento experimentado en las utilidades.

Composición de los pasivos (US\$ millones)

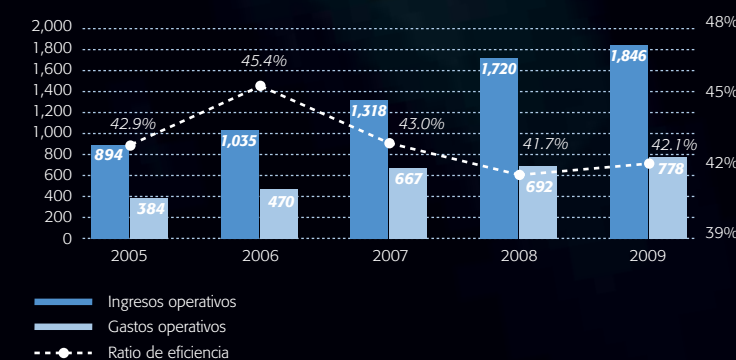


Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Eficiencia

Los ingresos operativos de Credicorp crecieron 7.2% con relación a los del 2008, producto del incremento de los ingresos netos por intereses y de las mayores comisiones por servicios bancarios. Sin embargo, los gastos operativos aumentaron 22.9% en el año, principalmente por el incremento de las remuneraciones, los beneficios sociales y los gastos administrativos, como se explicó anteriormente. Como resultado, el índice de eficiencia se deterioró ligeramente y pasó de 41.7% en el 2008 a 42.1% al cierre del 2009.

Índice de eficiencia



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas



3.2 Líneas de negocio

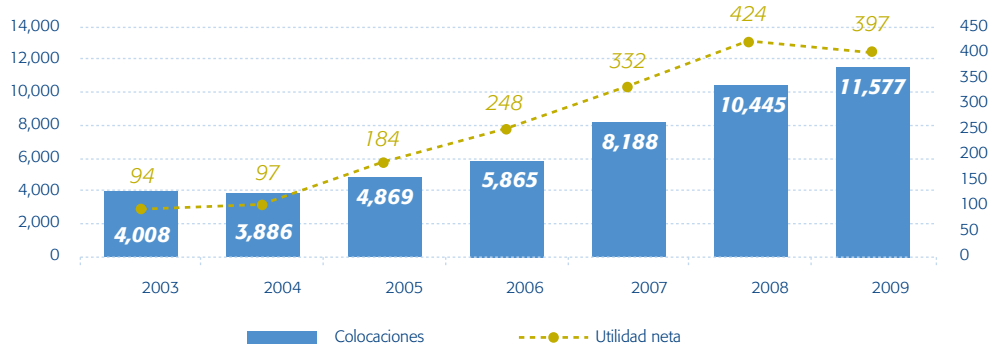
En el 2009, el fortalecimiento de las subsidiarias empezó a reflejarse en los resultados de las diferentes líneas de negocio.



1. Negocio bancario BCP

En un contexto de desaceleración de la actividad económica mundial que originó la contracción de la demanda del crédito, el desempeño del negocio bancario alcanzó niveles muy satisfactorios en el 2009. A pesar de que las expectativas de crecimiento se redujeron en el transcurso del año, se apreció, finalmente, un crecimiento anual de 10.8% en el saldo de colocaciones al cierre del 2009, muy superior al que se esperaba. Consecuentemente, fue posible mantener sanas participaciones de mercado tanto del negocio mayorista como del minorista.

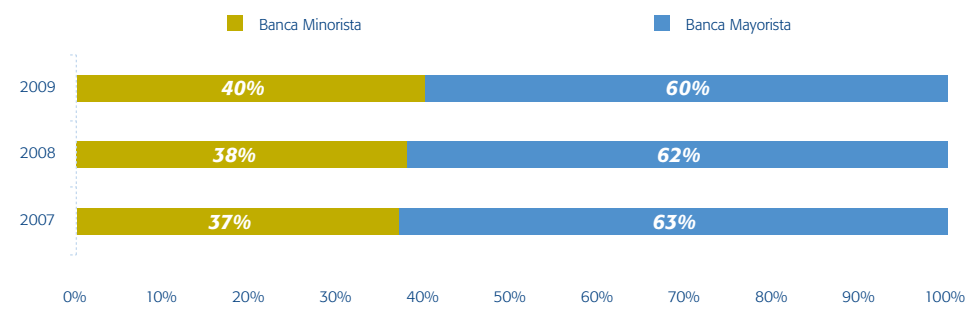
Evolución del negocio bancario: colocaciones y utilidad neta (US\$ millones)



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Además, fue evidente la continuación de la recomposición de la cartera crediticia del BCP a favor del negocio minorista, que mostró un mayor crecimiento que el segmento mayorista. Así, al cierre del 2009, la cartera de la Banca Minorista fue equivalente al 40% del total de las colocaciones; y la de la Banca Mayorista, al 60%.

Composición de la cartera de colocaciones (%)



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

40.4% participación de mercado en colocaciones

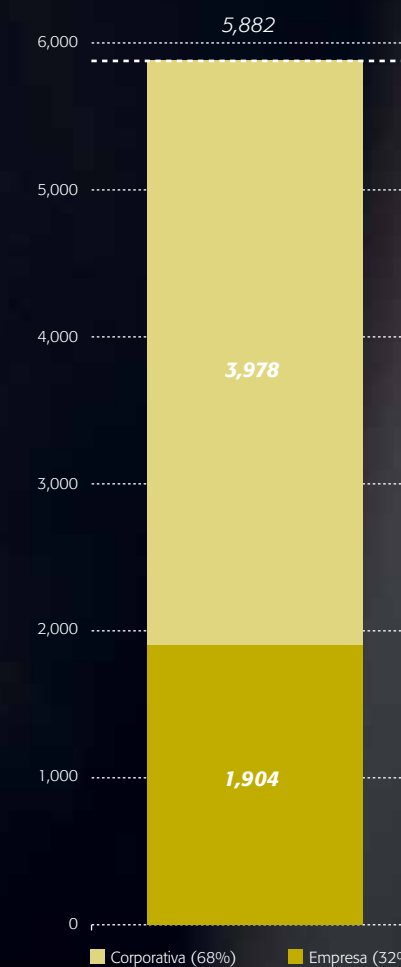
Banca Mayorista

La Banca Mayorista inició el 2009 con una fuerte contracción de la demanda de créditos, al reducirse la actividad empresarial ante la incertidumbre generada por la crisis mundial. Sin embargo, hacia finales del año se evidenció un punto de inflexión y, en consecuencia, un desempeño positivo en la Banca Mayorista al cierre del año. Así, se registró un saldo promedio diario de colocaciones de US\$ 5,881 millones en el 2009, monto 8.3% superior al alcanzado en el 2008. A su vez, la revaluación del nuevo sol con relación al dólar norteamericano tuvo un impacto marginal sobre el crecimiento de la Banca Mayorista, debido a que solo el 26.5% de la cartera se encontraba denominada en nuevos soles.

El crecimiento de la cartera de la Banca Mayorista fue impulsado, básicamente, por el extraordinario desempeño de la Banca Corporativa, cuyo portafolio aumentó por quinto año consecutivo y alcanzó un crecimiento de 17.8% en el saldo promedio diario del año. Además, mostró una evolución satisfactoria en términos de utilidad acumulada en el 2009, la que fue de US\$ 99.5 millones y superó en 30.6% la utilidad del 2008. A su vez, al cierre del 2009, el BCP siguió presentando altos niveles de participación de mercado en el segmento de Colocaciones Corporativas, al alcanzar un importante 44.9% a diciembre del 2009.

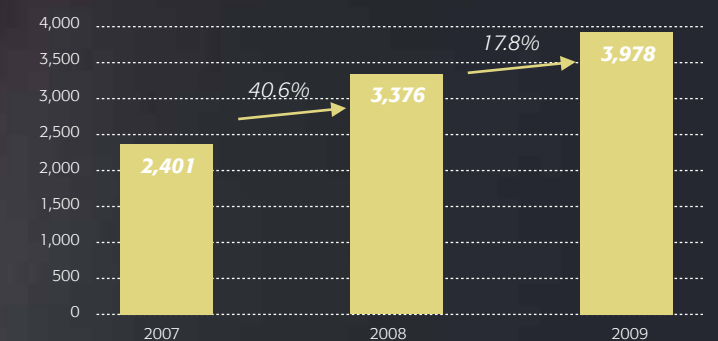
Por otro lado, la Banca Empresa tuvo un desempeño ligeramente inferior al mostrado en el 2008, debido a que se trata de un segmento con menor capacidad de absorción de los altibajos de la actividad empresarial presentados en el 2009. Además, el traspaso de clientes a la Banca Corporativa también contribuyó a la reducción de las colocaciones en el segmento empresarial. Así, el saldo promedio diario de estas se contrajo en 7.4% respecto al del año anterior. Sin embargo, la utilidad acumulada del 2009 se redujo en solo 2.6% con relación a la del 2008. A su vez, la Banca Empresa mantuvo una sana participación de mercado con 33.3%, según estimados al mes de diciembre.

Composición de la cartera de la Banca Mayorista - 2009 (US\$ millones)



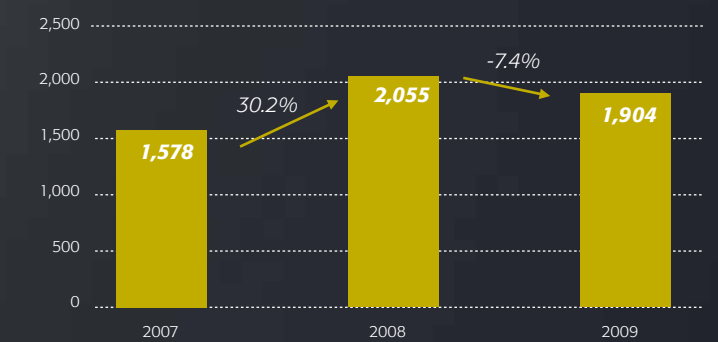
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Evolución de la cartera de la Banca Corporativa* (US\$ millones)



* Saldos promedio diarios

Evolución de la cartera de la Banca Empresa (US\$ millones)



* Saldos promedio diarios

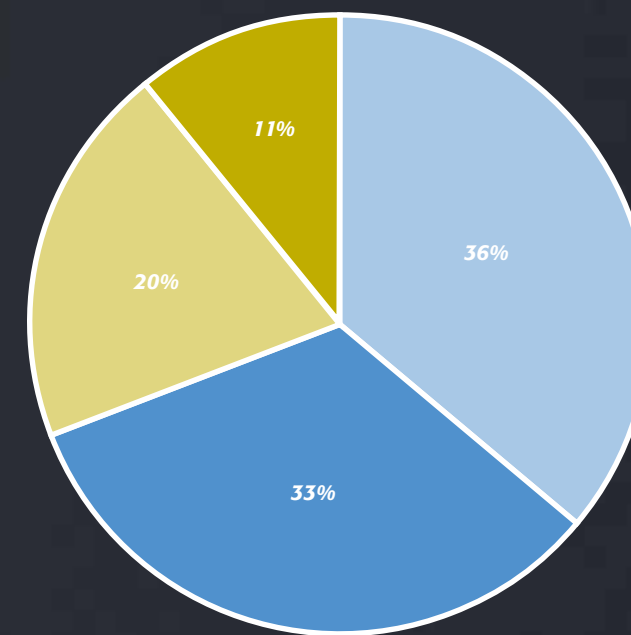
17.5%

incremento de colocaciones

Banca Minorista

La Banca Minorista siguió consolidándose en el mercado peruano en el 2009 a través de la continua expansión de sus colocaciones en todos los rubros. En el sector minorista, el crecimiento no se detuvo, y alcanzó un incremento del saldo promedio diario de colocaciones de 17.5%, motivado, principalmente, por una evidente demanda de crédito insatisfecha. Cabe mencionar que las colocaciones son medidas en dólares norteamericanos y según las normas contables internacionales IFRS, por lo que la expansión del portafolio de la Banca Minorista se vio reforzada por la revaluación del nuevo sol, ya que sus colocaciones en moneda local representan el 54.9% del total.

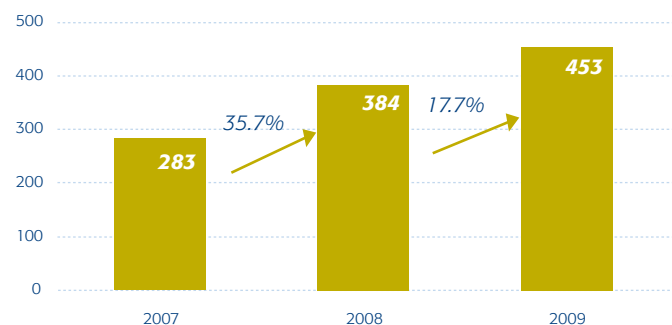
Composición de la cartera de la Banca Minorista - 2009 (%)



■ Tarjeta de crédito ■ Consumo ■ Pequeña empresa ■ Hipotecario

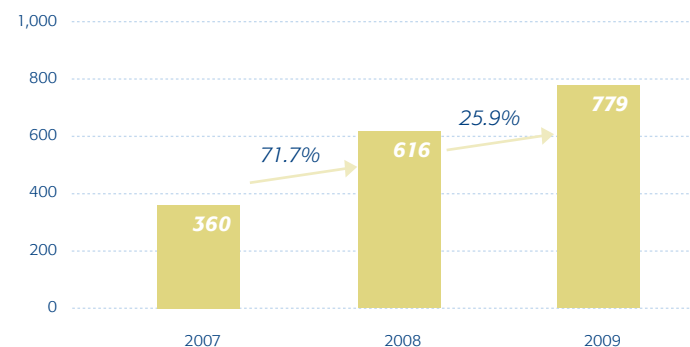
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Tarjeta de crédito*
(US\$ millones)



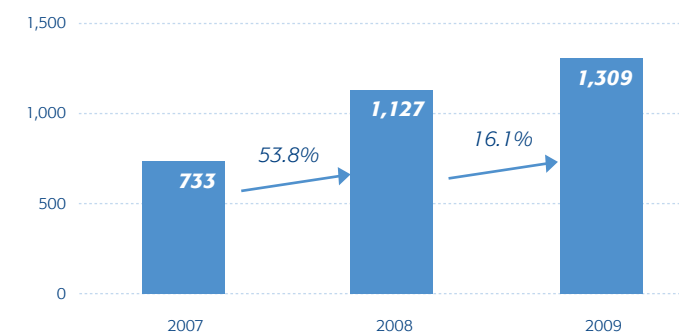
* Saldos promedio diarios

Consumo*
(US\$ millones)



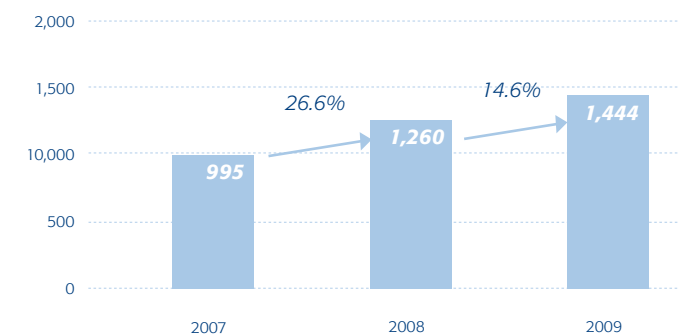
* Saldos promedio diarios

Pyme*
(US\$ millones)



* Saldos promedio diarios

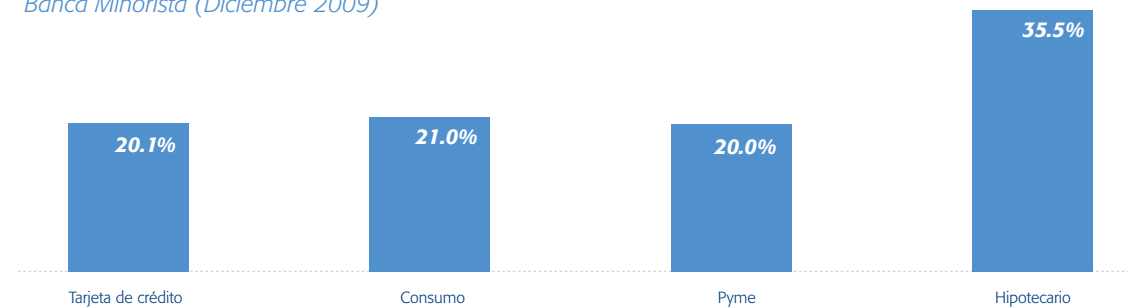
Hipotecario*
(US\$ millones)



* Saldos promedio diarios

El BCP asumió una actitud de liderazgo y definió estrategias de desarrollo en cada segmento minorista. Al cierre del 2009, el BCP mantenía altas participaciones de mercado en todos sus productos minoristas, que alcanzaron un nivel no menor al 20%.

Participación de mercado
Banca Minorista (Diciembre 2009)



Fuente: BCP - Gerencia General de Planeamiento y Finanzas

La adquisición de Financiera Edyficar le permitió al BCP consolidar su liderazgo en el segmento de los microcréditos. De esta manera, al cierre del 2009, el Banco estaba posicionado como el líder del segmento de créditos microempresariales, con una participación de mercado de 20.0% que considera a Edyficar, y que lo coloca dos puntos por encima del competidor más cercano. Además, el BCP, sin incluir a Edyficar, experimentó un incremento de 16.1% en sus colocaciones promedio diarias del segmento Pyme, un crecimiento importante al ser el microcrédito la puerta de acceso al financiamiento de la gran mayoría de microempresarios.

No menos dinámica fue la demanda de crédito personal a través de tarjetas de crédito. Así, el BCP aumentó en 17.7% el saldo promedio diario para el año. Además, incrementó su participación en el mercado en dos

puntos porcentuales respecto a la del 2008, y alcanzó un 20.1% en el 2009, hecho que ubicó al BCP en el segundo lugar del mercado de las tarjetas de crédito, a tan solo 0.7% de distancia del líder de este segmento.

A pesar de la inicial desaceleración de la actividad de la construcción, el BCP incrementó en 14.6% su cartera de créditos hipotecarios en el 2009, medida como saldo promedio diario. Más aún, el BCP se consolidó como líder de este segmento con una participación de mercado de 35.5%, a más de 5% de distancia de su competidor más cercano y por encima de lo registrado en el 2008.

Además, la Banca Minorista registró un importante incremento de 25.9% en su cartera de créditos de consumo en términos de saldo promedio diario, y mantuvo una participación de mercado de 20.6%, superior a la alcanzada en el 2008.

El importante crecimiento de las colocaciones en todos los productos de Banca Minorista, muy superiores a lo esperado al inicio del 2009, junto a la adquisición de Financiera Edyficar, reafirmaron la consolidación del BCP como líder en Banca Minorista.

213 mil

clientes microempresarios

Edyficar

En septiembre del 2009, el BCP, como parte de su estrategia de consolidación en el segmento microfinanciero, adquirió Financiera Edyficar, en ese entonces el sexto participante en el mercado de los microcréditos. Edyficar, como empresa financiera, tiene colocaciones por S/. 3,400 en promedio, 81.0% pertenecientes al segmento Pyme. Además, el 54.0% de los clientes de Edyficar son clientes exclusivos.

El negocio de microcréditos del BCP continuó su proceso de consolidación a lo largo del 2009. Así, Financiera Edyficar registró un aumento de 24.1% en su nivel de colocaciones al cierre del 2009 y mantuvo un bajo nivel de cartera atrasada, lo que demostró una evolución sustancialmente positiva en el negocio de las microfinanzas.

De esta manera, al consolidarse las actividades de Edyficar junto a las del Banco, los resultados ubicaron al BCP como el líder en el segmento de los microcréditos.

Fondeo

La estructura de fondeo del BCP estaba básicamente concentrada en depósitos (74.9%) al cierre del 2009. Así, los depósitos a la vista representaron el 25.1% del fondeo; los depósitos de ahorros, el 20.1%; y las compensaciones por tiempo de servicios, el 6.1% del total. Cabe resaltar que, conforme los depósitos a plazo se fueron venciendo a lo largo del 2009, estos se renegociaban a menores tasas en línea con la evolución de las tasas de mercado, lo que favoreció un menor costo de fondeo para el período en cuestión si se toma en cuenta su volumen dentro de la estructura de fondeo (23.6% al cierre del 2009).

Sin embargo, el año en cuestión sentó un precedente en términos de fuentes de fondeo debido a la emisión exitosa de bonos, que permitió obtener recursos tanto en forma de deuda como de capital. De esta manera, el rubro de bonos representó el 13.8% del total de los fondos del Banco. Esto significó un cambio en la estrategia de fondeo de la organización, que aprovechó la madurez del mercado financiero peruano y la apertura de los mercados internacionales para este tipo de emisiones, para así obtener un calce de nuestro fondeo con los activos de la organización.

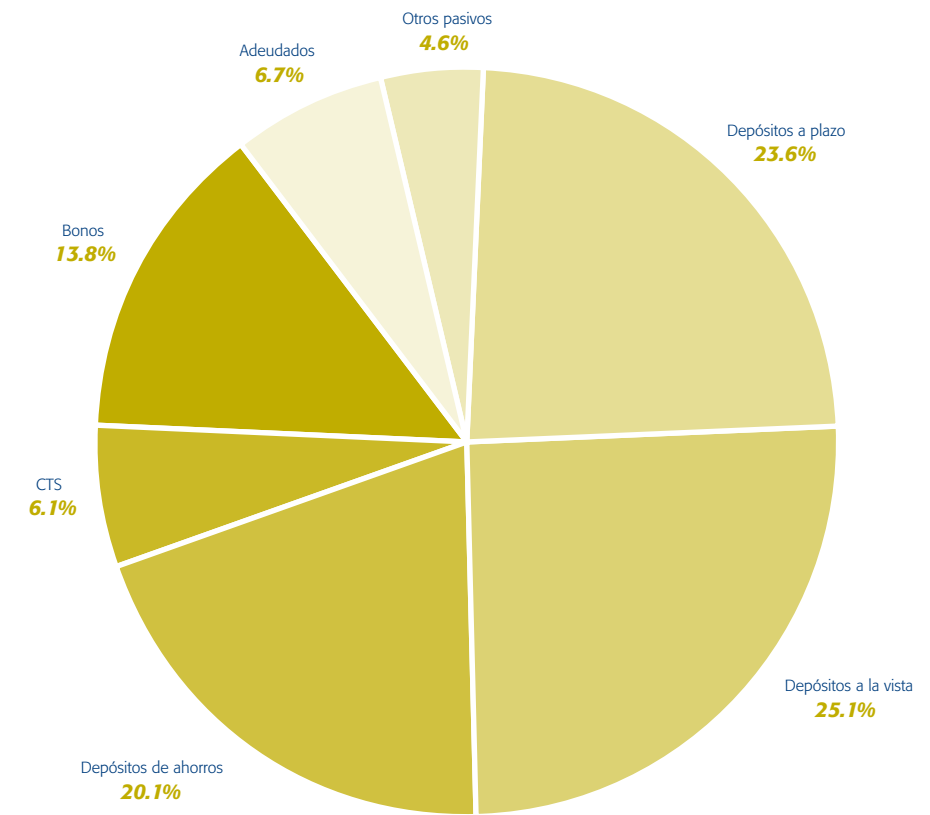
Asimismo, en el seguimiento de esta estrategia de fondeo, y con el fin de preparar las bases para el crecimiento durante los próximos años, el BCP emitió, exitosamente, bonos híbridos, los que, por

sus características de título de capital, pueden ser considerados para el cálculo del capital regulatorio de la organización. Dicha emisión se realizó por un valor de US\$ 250 millones a 60 años, a una tasa cupón de 9.75% anual y con una demanda que superó más de cuatro veces la oferta de los papeles. Es de resaltar que el plazo de estos bonos rompió los límites fijados por los bonos soberanos peruanos, que lograron su colocación hasta el año 2037 como plazo máximo. Esta emisión representó una forma eficiente de reducir el costo del capital, y su objetivo fue reforzarlo a fin de poder expandir las colocaciones ante las expectativas de crecimiento del sistema financiero peruano.

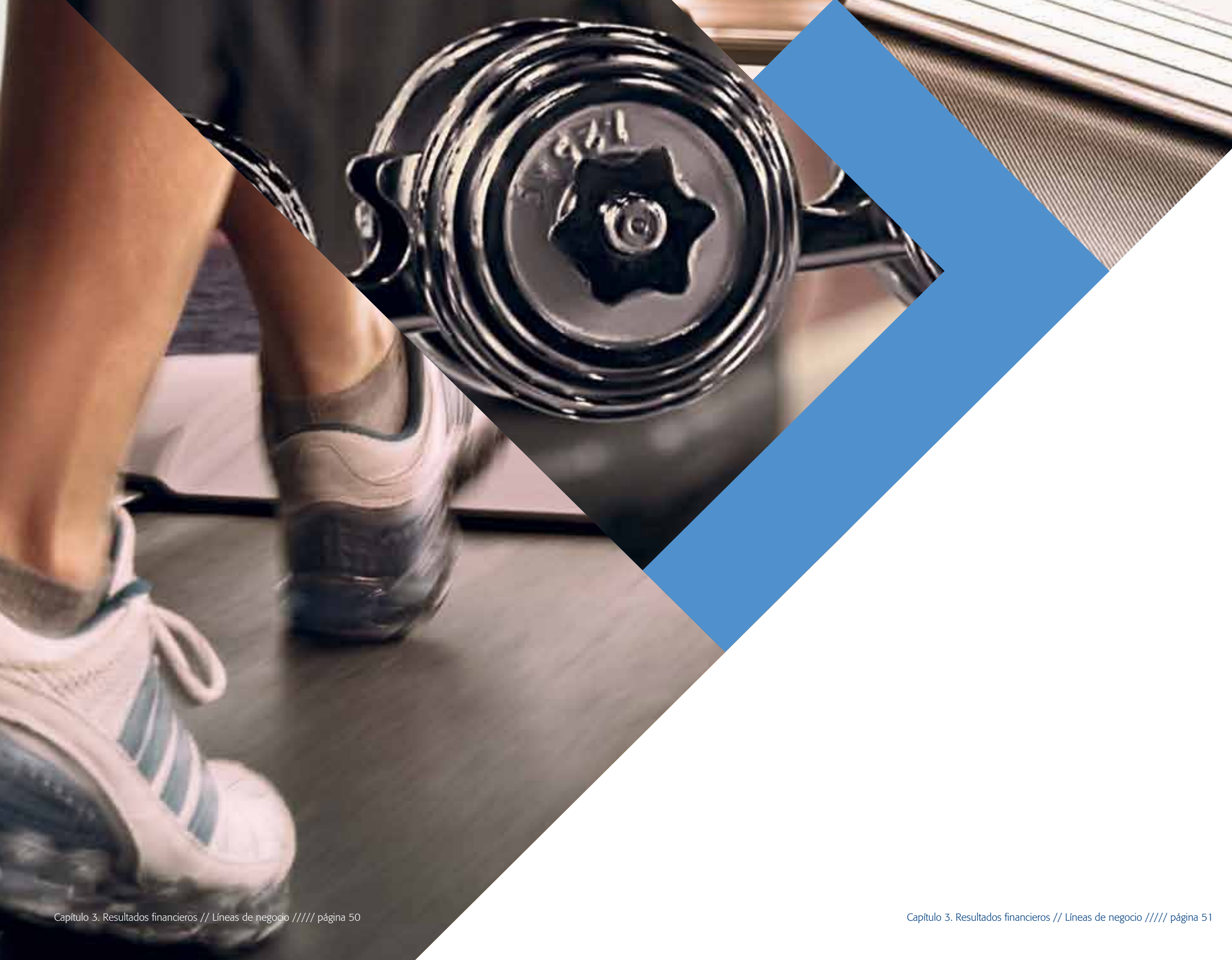
Por otro lado, el BCP realizó una emisión de bonos en el mercado chileno por un valor de UF 2.7 millones, equivalentes a US\$ 107 millones, a un plazo de cinco años, operación que fue acogida por las administradoras de pensiones, los fondos mutuos y los bancos. Dicha emisión fue interesante no solo porque el BCP logró diversificar aun más sus fuentes de fondeo, sino porque, además, se efectuó a una tasa favorable.

Por todo ello, tanto la emisión de bonos híbridos como la emisión de bonos en Chile constituyeron hitos que marcaron un importante avance en la internacionalización de nuestra empresa, lo que demuestra la confianza de los inversionistas mundiales en el BCP y en el mercado peruano.

Composición del pasivo (%)



Fuente: BCP - Gerencia General de Planeamiento y Finanzas



Márgenes

En lo que respecta a los ingresos netos por intereses, se observó una mejora de 10.4% en el 2009 respecto al período anterior; y, con ello, se registró un ligero incremento en el margen neto por intereses de los activos del BCP. Esto fue el resultado de la fuerte reducción de 26.5% en los gastos por intereses, asociada con la adecuada gestión financiera que compensó los mayores gastos por intereses sobre bonos. Los menores gastos por intereses contrarrestaron la contracción de los ingresos por intereses ocasionada por la caída de las tasas del mercado, en especial las tasas pactadas sobre las posiciones de liquidez invertidas en instrumentos del BCR. Sin embargo, es importante anotar que los ingresos por intereses sobre colocaciones crecieron 10.2% en el 2009, impulsados fuertemente por una mejora en los márgenes de colocaciones, dada la mayor percepción de riesgos en el mercado, y por el incremento del portafolio de colocaciones en moneda nacional. Lo anterior explicó la mejora del margen neto por intereses, que pasó de 4.5% en el 2008 a 4.8% en el 2009.

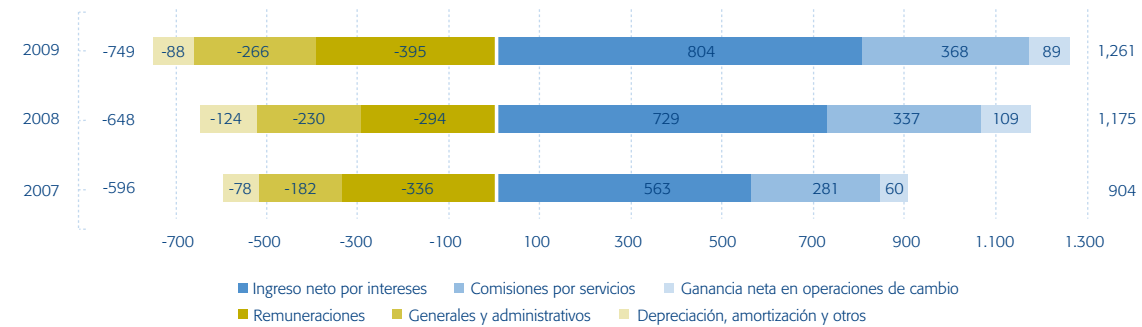
Riesgos

En el 2009, el riesgo cambiario permaneció controlado, en concordancia con la paulatina reducción de la cartera denominada en moneda extranjera, que representó, al cierre del 2009, el 60.5% de las colocaciones totales, equivalente a una reducción del 7.0% respecto al período anterior. Por otro lado, a pesar de la desaceleración de la economía local y del consecuente incremento en el incumplimiento del pago por parte de los clientes, las adecuadas políticas de créditos permitieron mantener el deterioro de la cartera de colocaciones en niveles manejables y bajos comparados con los del resto del sistema peruano y de la región. Así, se alcanzó un nivel de cartera atrasada de 1.6% y un ratio de cobertura de 192.3% al cierre del 2009.

Gastos operativos

Los gastos operativos acumulados en el 2009 se incrementaron en 15.6% respecto al período anterior, debido, principalmente, al aumento de los gastos administrativos (+15.9%) relacionados con la expansión de la red de agencias en el 2008, y con el costo de las iniciativas emprendidas para favorecer una mayor eficiencia en el mediano plazo, tales como gastos en el desarrollo de sistemas de información y cambios en el modelo de nuestra red de distribución. Además, la revaluación anual de 8.0% del nuevo sol contribuyó al aumento de los gastos operativos. De esta manera, el índice de eficiencia se ubicó en 51.9% en el 2009 y presentó un ligero incremento respecto al ejercicio anterior.

Ingresos y gastos operativos
(US\$ millones)



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Banco de Crédito BCP Bolivia

En Bolivia, el negocio bancario alcanzó importantes resultados y aportó una utilidad acumulada de US\$ 30.4 millones en el 2009 a Credicorp. Hay que resaltar que la utilidad del 2008 fue superior a la registrada en el 2009 por factores exógenos al propio negocio del BCP Bolivia. Específicamente, en el año 2008 se dio una apreciación de la moneda local (el boliviano), a diferencia de lo ocurrido en el 2009, cuando el tipo de cambio respecto al dólar norteamericano se mantuvo invariable. Adicionalmente, la utilidad acumulada disminuyó por la reducción de los ingresos extraordinarios no recurrentes del 2008, obtenidos por la venta de un paquete de acciones que el BCP Bolivia tenía en Visa Internacional, y por la utilidad que se consiguió por la venta de un valioso inmueble adjudicado. Sin embargo, el BCP Bolivia mantuvo el retorno sobre su patrimonio promedio y alcanzó un destacable 30.4% a pesar de la reducción de los ingresos extraordinarios en el 2009.

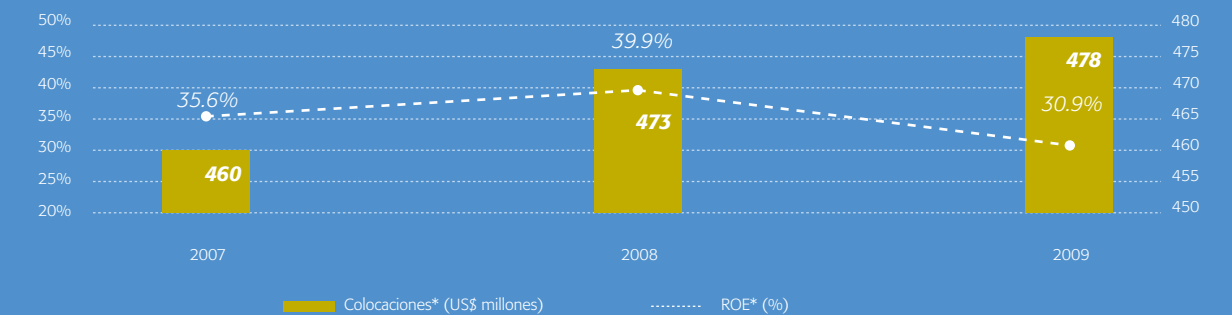
En un contexto de mayores riesgos crediticios y mercados financieros reprimidos durante la primera mitad del 2009, el BCP Bolivia adecuó sus políticas de créditos de tal manera, que el ratio de morosidad

se ubicó en 1.8% al cierre del 2009, inferior al nivel registrado en el año anterior (2.0%). Asimismo, se cubrió la cartera vencida hasta en un 257.9%, muy por encima de lo registrado al cierre del 2008 (230.6%).

En términos de colocaciones, al cierre del 2009 la Banca Minorista logró incrementar su portafolio en 4.5% con relación al del año anterior. No obstante, las colocaciones del BCP Bolivia a nivel global se mantuvieron en línea con el saldo al cierre del 2008, con lo cual crecieron apenas un 0.8% debido a la contracción del crédito en la economía boliviana. En cambio, en los depósitos se obtuvo un importante crecimiento de 22.2% en el 2009, lo que demostró la confianza del público en el BCP Bolivia a pesar de la incertidumbre mundial que afectó la estabilidad de los intermediarios financieros.

Al cierre del 2009, el BCP Bolivia mantenía una sana participación de mercado, con 11.8% en colocaciones y 13.0% en depósitos, y consolidaba su posición como un banco cercano, innovador y con la mejor calidad de servicio.

BCP Bolivia
Colocaciones y ROE



*Contabilidad local
Fuente: BCP Bolivia



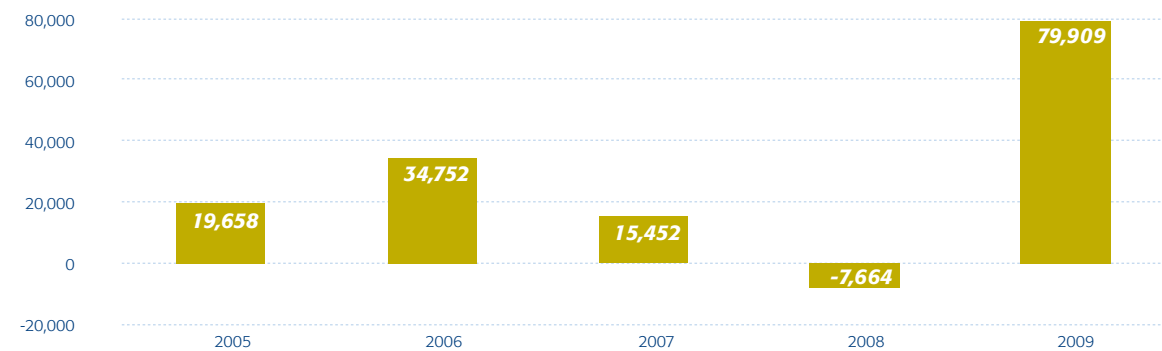
2. Negocio de seguros

En el Perú, la industria aseguradora registró un año positivo en la mayoría de sus negocios (seguros generales, vida y salud), con lo que los resultados alcanzados en el 2009 superaron largamente a los obtenidos en el 2008. En el período, destacaron, especialmente, la reducción de la siniestralidad en el segmento de seguros generales y la mejora del resultado en el negocio de vida.

De esta manera, en el 2009 el negocio de seguros registró una ganancia neta de US\$ 49.2 millones después de interés minoritario, frente a la pérdida neta de US\$ 15.0 millones del 2008. Si consideramos los ajustes de consolidación, un mejor indicador es la contribución del Grupo Pacífico a Credicorp, que pasó de una contribución negativa de US\$ 15.9 millones en el 2008 a una ganancia de US\$ 37.4 millones en el 2009.

Uno de los factores que explica este mejor desempeño es la mejora relevante en el resultado técnico, el principal ingreso del negocio, que ascendió a US\$ 79.9 millones en el 2009 en contraste con la pérdida de US\$ 7.7 millones reportada en el 2008.

Resultado técnico del Grupo Pacífico (US\$ miles)



Desde el año 2006, las empresas del Grupo Pacífico vienen aplicando la estrategia de incrementar su penetración en los seguros para personas, con lo cual 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 hacerlos más predecibles. La implementación de dicha estrategia ha pasado por distintas etapas, como la reorganización y separación de las funciones de riesgos y comercial, la especialización en la suscripción, la reestructuración del portafolio, y la reducción y control de los riesgos operativos. En este sentido, en el año 2009 se logró consolidar, en gran parte, los objetivos, con lo cual los resultados obtenidos son producto de haber mantenido la consistencia en los lineamientos de los últimos cuatro años.

Por ello, pese al incremento necesario de tarifas para llevar las tasas de riesgo a niveles acordes con la exposición de las carteras, en el 2009 la producción de primas creció en 3.6% y alcanzó un

valor de US\$ 608.8 millones al cierre del 2009, lo que situó al Grupo Pacífico como uno de los grupos aseguradores de mayor envergadura en la región. Por segmentos, el crecimiento de Pacífico Seguros Generales fue de 0.7%; el de Pacífico Vida, 5.9%; y el de Pacífico Salud EPS, 7.5%.

A nivel internacional, informes recientes señalan que la industria aseguradora retornó a un año con resultados positivos gracias, en parte, a la baja siniestralidad registrada a nivel mundial, derivada de una menor actividad durante la temporada de huracanes. Del mismo modo, y a pesar de los menores ingresos financieros debido a la caída en las tasas de interés, la mejora de los mercados permitió recuperar gran parte del valor de los activos financieros, lo que hizo posible que la industria pueda mejorar sus ingresos financieros.



Pacífico Seguros

En el negocio de seguros generales, Pacífico Seguros registró una producción total de US\$ 299.0 millones y una prima neta ganada de US\$ 192.9 millones, 10.2% superior a la obtenida en el 2008. Este crecimiento se presentó, principalmente, en uno de sus objetivos estratégicos: el rubro de los riesgos atomizados, donde alcanzaron una participación del portafolio de 52.0%, frente al 35.6% registrado a diciembre del 2005.

A nivel de siniestralidad, se verificó una mejora sustancial: de 87.2% en el 2008 a 53.3% en el 2009. Este resultado tiene su origen en dos factores: primero, en la decisión, adoptada hace cuatro años, de reordenar las políticas de suscripción, recomponer el portafolio de negocios y fortalecer la cartera al suscribir los riesgos en función del balance y las políticas de la compañía; y segundo, en que el 2009 fue un año bajo en siniestralidad tanto a nivel local como internacional.

La recuperación de los mercados internacionales y el manejo prudente de la cartera de inversiones permitieron que el negocio de seguros generales registrara, a pesar de la disminución de las tasas de interés a nivel internacional y local, ingresos financieros de US\$ 22.6 millones, frente a los US\$ 19.1 millones obtenidos en el 2008.

Pacífico continúa invirtiendo en sus colaboradores, consolida cada día más sus equipos y fomenta su capacitación con el objetivo de alcanzar un nivel de excelencia diferenciado en la atención de seguros, un reto planteado como uno de los pilares estratégicos de la organización. Con su compromiso y su aporte, se continuará avanzando en la mejora de la eficiencia operativa y en el control de gastos.



Pacífico EPS

En el negocio de prestaciones de salud, Pacífico Salud EPS registró una producción total de US\$ 125.3 millones, 7.5% superior a la obtenida en el 2008.

El 2009 fue un año especialmente difícil para este negocio debido a la pandemia de la gripe porcina, que afectó negativamente en más de US\$ 2 millones a la EPS. Sin embargo, el crecimiento descrito líneas arriba, la adecuada política de constitución de reservas desplegada desde el año anterior y las medidas correctivas que empezaron a

ser puestas en práctica en el proceso operativo y de atención, permitieron alcanzar un ratio combinado de 99.8% y una utilidad neta de US\$ 2.7 millones, que superó las pérdidas de US\$ 4.6 millones del 2008.

Finalmente, a pesar del ingreso al sector de dos nuevas compañías en el 2007, la empresa logró mantener su liderazgo en el presente ejercicio, al obtener una participación de mercado superior al 50% a diciembre del 2009.

Pacífico Vida

Por su parte, Pacífico Vida registró un volumen total de primas de US\$ 188.8 millones, 5.9% mayor al obtenido en el 2008, con una participación de mercado de 27.0% a diciembre del 2009. El crecimiento alcanzado en este año va de la mano del crecimiento promedio de la industria. Asimismo, la mayoría de las líneas de negocio experimentaron un aumento importante de su producción, principalmente Vida Individual (+14.5%), Vida Crédito (+14.7%), Accidentes Personales (+13.3%) y Vida Grupo (+12.0%).

El desarrollo de canales de distribución, tanto tradicionales como alternativos, siguió siendo una competencia interna clave en Pacífico Vida, que se extendió, en adición a las empresas del sistema financiero, a las tiendas por departamentos y a empresas de servicio público, con resultados positivos.

A diciembre del 2009, Pacífico Vida obtuvo una utilidad neta de US\$ 32.9 millones antes de participación minoritaria.

3. Negocio de administración de activos

Siguiendo la tendencia de recuperación de la actividad en el sector real, de los mercados financieros y, en consecuencia, de las plazas bursátiles, el negocio de administración de activos de Credicorp mostró resultados positivos y altos en el 2009. En este marco, la cotización de los principales índices bursátiles, aún en un entorno afectado por la inestabilidad de los mercados, retomó la senda del crecimiento y acumuló rentabilidades positivas: Dow Jones (+18.8%), S&P (+23.5%) y Nasdaq (+43.9%).

Por su parte, el mercado bursátil del Perú empezó a recuperarse, en línea con el desenvolvimiento de los mercados internacionales. Así, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) acumuló una rentabilidad de 118.2% en el 2009, indicio de la recuperación del mercado peruano de renta variable.

Administración de activos en el BCP

A través de Credifondo, empresa subsidiaria del BCP y líder en el mercado de fondos mutuos, el negocio de gestión de activos continuó presentando resultados favorables en el 2009. De este modo, el volumen de los fondos administrados por Credifondo en el Perú se situó en US\$ 2,042 millones, 60.3% superior al monto de cierre del 2008. El crecimiento en el valor de patrimonio administrado se dio, en primer lugar, por la recuperación de los valores de mercado, que se encontraban muy deprimidos al cierre del 2008, pero también por la captación de nuevos clientes.

Adicionalmente, Credifondo recibió el traspaso de clientes provenientes de depósitos a largo plazo del BCP, quienes, ante la reducción de las tasas del sistema financiero, empezaron a inclinarse por instrumentos de mayor rendimiento.

A su vez, Credifondo mantuvo altas participaciones de mercado en el volumen administrado y en el número de participantes, con un 42.0% y 38.9%, respectivamente, que la constituyen en la empresa líder en el mercado peruano de fondos mutuos.

Administración de activos en ASHC

El 2009 se caracterizó por presentar mercados financieros que experimentaron una transición hacia la estabilización desde altas volatilidades, así como por una mejora en armonía con los primeros síntomas de recuperación de la economía global.

En este contexto, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) terminó el año con la administración de fondos con un valor de mercado de US\$ 2,168 millones, 32.3% superior a los US\$ 1,639 millones del 2008. Nuevamente, este incremento obedeció a la recuperación de valor de los fondos bajo administración e instrumentos en custodia (corretaje), los que, durante el primer semestre del 2009, mantuvieron valores y rendimientos deprimidos debido al difícil entorno de mercado prevaleciente. No obstante, a partir del segundo semestre, el desempeño de los fondos de Atlantic Security Bank (ASB) empezó a mejorar

notablemente, dados los síntomas de recuperación de los mercados financieros. Así, se logró cerrar el año con fuertes ganancias y resultados favorables para nuestros clientes.

Además de la recuperación de los mercados y valores, en el 2009 se avanzó de forma importante en la mejora y sofisticación de la gestión de activos en todas las empresas de la Corporación, al haberse alineado políticas de inversión, segmentación de clientes, sofisticación de instrumentos financieros y procesos de administración de la información y de evaluación del riesgo. Este avance contribuyó con la captación de mayores fondos a ser administrados.

A pesar de estos logros, los ingresos generados por comisiones relacionadas con la administración de activos no han recuperado aún los niveles alcanzados previamente a la desvalorización de las carteras administradas a fines del 2008. Sin embargo, la contribución de ASHC a Credicorp mejoró de manera sustancial y alcanzó la cifra récord de US\$ 29.7 millones en el 2009, en contraste con las fuertes pérdidas ocasionadas por la crisis financiera y la desvalorización de activos de fines del 2008, así como con los escándalos de administración de activos en el mercado internacional que afectaron fuertemente nuestras operaciones y clientes.

+60.3%
en fondos administrados

Administración de activos en Prima AFP

Pese a operar en un contexto de menor crecimiento económico y de recuperación de los sistemas financieros mundiales, la cartera administrada por el Sistema Privado de Pensiones peruano (SPP) se ubicó en US\$ 23,967 millones y creció en un 51.0% respecto al nivel registrado al cierre del 2008. Conjuntamente, el número promedio de afiliados del SPP en el 2009 aumentó en 2.7% con relación a la cifra del período anterior. No obstante, dada la menor creación de empleo formal durante el 2009 al contraerse la actividad empresarial, el número de nuevos afiliados disminuyó en 13.8% en el 2009, lo que caracterizó a todo el mercado de pensiones.

En el 2009 también se observó la mejora de los mercados financieros internacionales, en línea con la gradual y algo inestable recuperación de la actividad económica. Esto motivó la recuperación de los valores de mercado tanto internacionales como locales. En ese sentido, la cartera administrada por Prima AFP se incrementó en 50.6% durante el 2009 y registró un valor de US\$ 7,326 millones al cierre del año. Así, se alcanzó una participación de mercado de 30.6% con relación al volumen de la cartera administrada.

Cabe resaltar que, en el contexto de alta incertidumbre y volatilidad de los mercados de valores desde el inicio de la crisis internacional, Prima AFP siguió políticas de inversión conservadoras con el fin de disminuir la exposición al riesgo que enfrentan nuestros afiliados. De esta

manera, Prima AFP, en términos de rentabilidad, registró rendimientos de 16.4%, 33.2% y 52.5% en los fondos 1, 2 y 3, respectivamente, para ubicarse en la tercera posición en los fondos 1 y 3, y en la cuarta en el fondo 2. Sin embargo, debido a que se trata de inversiones a largo plazo, el horizonte para analizar la rentabilidad de los fondos debería ser mayor. Así, al analizar la rentabilidad a tres años (diciembre 2006 / diciembre 2009), se obtiene que Prima AFP registró rendimientos de 21.7%, 31.3% y 35.7% en los fondos 1, 2 y 3. Consecuentemente, se ubicó en la primera posición en el fondo 2 (fondo de crecimiento moderado con volatilidad media) y en la segunda posición en los fondos 1 (fondo de crecimiento estable y baja volatilidad) y 3 (fondo de alto nivel de crecimiento y alta volatilidad).

Adicionalmente, Prima AFP incrementó su indicador de Remuneración Asegurable Mensual (RAM), a pesar de la desaceleración de la economía local. De este modo, se situó como líder con un 31.8% en RAM. Además, se continuó con la labor de mantenimiento de la cartera de afiliados y el afinamiento de políticas para atraer nuevos afiliados. Estos últimos registraron un número que se mantuvo en un promedio mensual de 3,700, con lo que, de manera acumulada, al 2009 se reconoció un incremento de 4.8% con relación a la cifra del año anterior. Todo ello contribuyó a que Prima AFP haya cerrado el año con una sólida cartera de clientes.

Asimismo, Prima AFP mantuvo el liderazgo en la recaudación de aportes, con una participación de mercado de 31.9% al cierre del 2009.

De otro lado, Prima AFP acumuló ingresos por comisiones equivalentes a US\$ 78.8 millones durante el 2009, 11.4% superior a lo alcanzado en el año anterior. El incremento de los ingresos es relevante si se considera que el Gobierno peruano, a través del plan anticrisis, exoneró el aporte previsional sobre gratificaciones a los afiliados hasta diciembre del 2010. En ese sentido, Prima AFP registró mayores ingresos a pesar de contar con un período menos de aportes (13 en lugar de los 14 anuales).

Respecto a los gastos de ventas, los gastos de personal comercial se redujeron en 14.4% con relación a los gastos del 2008. Este resultado fue posible gracias al posicionamiento alcanzado, que permitió menores gastos comerciales en el 2009.

En consecuencia, Prima AFP cerró el 2009 con una ganancia acumulada de US\$ 20.8 millones (resultados IFRS), debido, principalmente, al crecimiento de su base de ingresos y a la reducción progresiva de los gastos operativos, lo que representó un incremento en su contribución a Credicorp de 85.6%.

Administración de activos propios Credicorp

Si bien el negocio de administración de activos de terceros genera significativos ingresos por comisiones para Credicorp, existen portafolios propios que son administrados de manera conjunta bajo lineamientos comunes para toda la Corporación en términos de exposición al riesgo. Estos fondos son un resultado natural del negocio y no tienen fines especulativos; por ello, son invertidos, básicamente, en instrumentos de bajo riesgo.

En el 2008, el valor de los portafolios propios disminuyó con la desvalorización de activos a nivel mundial. Sin embargo, al cierre del 2009, y gracias a la recuperación de los mercados, se registró un monto de US\$ 5,089 millones (US\$ 779 millones en ASHC, US\$ 1,040 millones en PPS, US\$ 3,027 millones en el BCP y lo restante, en las demás empresas del Grupo), 2.3% superior al monto del cierre del año anterior, que fue de US\$ 4,973 millones. En otras palabras, los activos propios de Credicorp incrementaron su valor en US\$ 116.4 millones en el 2009. Cabe mencionar que estos portafolios aún no han retomado los valores precrisis (US\$ 6,515 millones a junio del 2008), debido a que todavía existe incertidumbre en los mercados globales sobre la valoración de activos.



3.3 Contribuciones de las subsidiarias

Los negocios no bancarios, seguros y administración de activos, mostraron una significativa recuperación, con lo cual se convirtieron en importantes contribuyentes a los resultados de Credicorp.

Credicorp y las contribuciones de sus subsidiarias

A pesar de la crisis internacional, una vez más los resultados de Credicorp reflejan el mejor desempeño de todas sus subsidiarias. El resultado general de Credicorp fue, sin duda, positivamente impactado por la mejora en los mercados financieros, lo que, a su vez, produjo la recuperación de los valores de mercado. Sin embargo, más relevante fue el aporte de los negocios no bancarios, seguros y administración de activos, que obtuvieron excelentes resultados para el año que se reflejaron en el incremento de su rentabilidad.

El negocio bancario siguió siendo el principal promotor de los extraordinarios resultados de Credicorp. La contribución del BCP fue de US\$ 388.5 millones en el 2009, monto que representó una disminución de 5.4% con respecto al del año anterior. Los resultados del BCP significaron una verdadera hazaña dadas las condiciones de mercado en las que operó, afectadas, particularmente, por la fuerte desaceleración de

nuestro mercado. El BCP Bolivia contribuyó en el año con US\$ 30.4 millones, 29.1% menor a la cifra del 2008. Cabe destacar que la contribución de BCP Bolivia fue un gran logro si se toman en cuenta el estancamiento de la actividad de inversión en Bolivia y la intervención del ente regulador en comisiones y salarios durante el 2009.

Luego del impacto de la crisis mundial y los escándalos de administración de activos que ASHC tuvo que absorber en el 2008, la recuperación de sus principales ingresos fue notable. Su aporte a Credicorp ascendió a US\$ 29.7 millones en el 2009, luego de que en el 2008 contribuyera negativamente con US\$ 50.4 millones. A pesar de que el mérito de esta mejora correspondió, principalmente, a la recuperación de los mercados, cabe destacar el adecuado manejo financiero que, al aprovechar las bajas tasas de interés, redundó en mayores márgenes.

Por su parte, el Grupo Pacífico reportó una utilidad récord de US\$ 49.2 millones al final del ejercicio, lo que produjo una contribución de US\$ 37.4 millones a Credicorp, en contraste con la pérdida de US\$ 15.9 millones reportada en el 2008. Aun más sorprendente que la recuperación de la utilidad fue la mejora en el resultado técnico que, luego de la pérdida de US\$ 7.7 millones en el 2008, pasó a una ganancia de US\$ 79.9 millones en el 2009. Lo anterior fue resultado de la reducción de la siniestralidad, cuyo ratio se pasó de 84.3% en el 2008 a 65.2% en el 2009, como consecuencia de los cambios y mejoras introducidos en los últimos años en términos de reaseguros y controles operativos.

En el negocio de pensiones, Prima AFP siguió posicionándose en el mercado peruano y obtuvo importantes participaciones de mercado (30.6% en fondos administrados, 31.9% en recaudaciones y

43.1% en aportes voluntarios). Su contribución en el ejercicio fue de US\$ 20.8 millones, un extraordinario incremento anual de 85.6%.

Por otro lado, Credicorp Ltd. requirió una provisión por 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.

Las mejoras antes mencionadas en los negocios no bancarios de Credicorp, así como la estable generación de utilidades del BCP a pesar del difícil entorno económico, resultaron en una utilidad neta de US\$ 469.8 millones para el 2009, lo que reflejó un crecimiento de 31.3%. Es importante resaltar que el resultado operativo registró una utilidad de US\$ 630.7 millones, cifra significativamente mayor a la utilidad operativa del 2008, que ascendió a US\$ 496.4 millones, lo cual representó un crecimiento anual de 27.1%.

Contribuciones (US\$ millones)	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Banco de Crédito BCP (1)	322.5	410.9	388.5	27.4%	-5.4%
■ BCP Bolivia	27.0	42.9	30.4	58.8%	-29.2%
ASHC	20.5	(50.4)	29.7	-345.4%	159.0%
Grupo Pacífico	9.4	(15.9)	37.4	-268.5%	335.0%
Grupo Crédito (2)	7.7	18.3	26.6	138.5%	45.3%
■ Prima AFP	3.0	11.2	20.8	269.5%	85.6%
Credicorp Ltd. y otros (3)	(9.4)	(5.1)	(12.4)	-46.2%	143.4%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	350.7	357.8	469.8	2.0%	31.3%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Servicorp y Prima AFP

(3) Incluye impuestos a los dividendos del BCP y del Grupo Pacífico, así como gastos a nivel de holding



3.4 Valor de mercado y composición accionaria

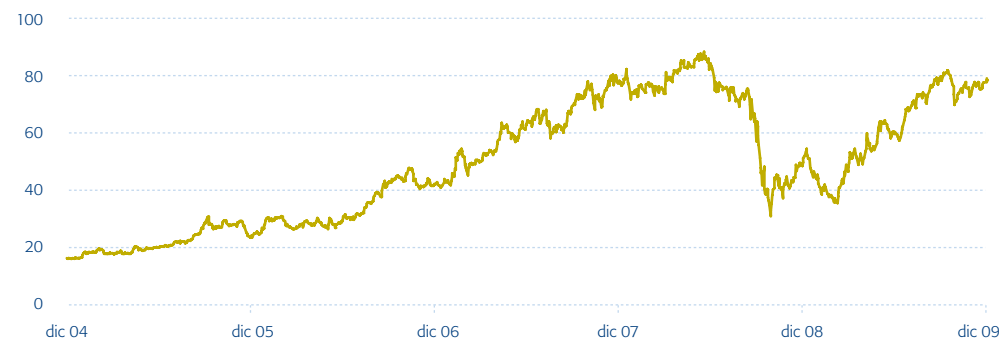
Luego de un período de alta volatilidad de los mercados, que se reflejó en los valores cotizados de la acción de Credicorp, esta logró recuperarse y alcanzó los US\$ 77 por acción al cierre del 2009.



Valor de mercado y composición accionaria

En el año 2009, la economía peruana registró una expansión de 0.9%, lo que reflejó el impacto de la crisis financiera internacional en línea con la contracción de 2.1% experimentada por la economía global. A pesar de este contexto, Credicorp superó con éxito los impases de la contracción de la actividad económica y de los sistemas financieros mundiales. En un año marcado por la volatilidad e incertidumbre respecto a los valores de mercado, en el 2009 la utilidad de Credicorp aumentó en 31.3% con relación a la del 2008. De este modo, la cotización de la acción de Credicorp cerró el 2009 en US\$ 77.0, lo cual significó un aumento de 54.2%, además de altos rendimientos en la cotización de la acción incluso mayores a las rentabilidades de los principales índices bursátiles: S&P500 (+23.5%), Dow Jones Industrial (+18.8%) y Nasdaq (+43.9%).

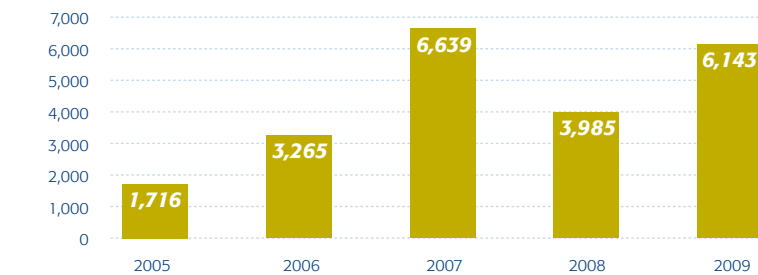
Evolución del precio de la acción (US\$)



Fuente: Bloomberg

Adicionalmente, la bolsa peruana mostró un desempeño interesante en concordancia con la reacción de la actividad económica local ante la crisis financiera. Así, el rendimiento mostrado por el IGBVL fue de 118.2% en el 2009, como consecuencia del alto peso de 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* empezaron a recuperarse para aproximarse a las cifras precrisis. Igualmente, el sector bancos y financieras presentó un rendimiento de 120.3% a lo largo del 2009, un reflejo de la fortaleza del sector financiero peruano en tiempos de incertidumbre.

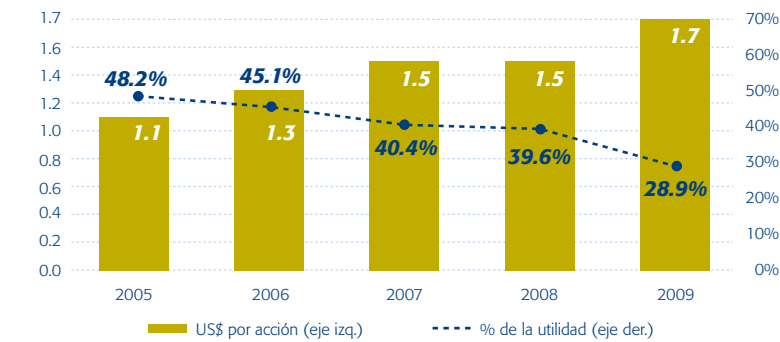
Capitalización bursátil (US\$ millones)



Fuente: Bloomberg

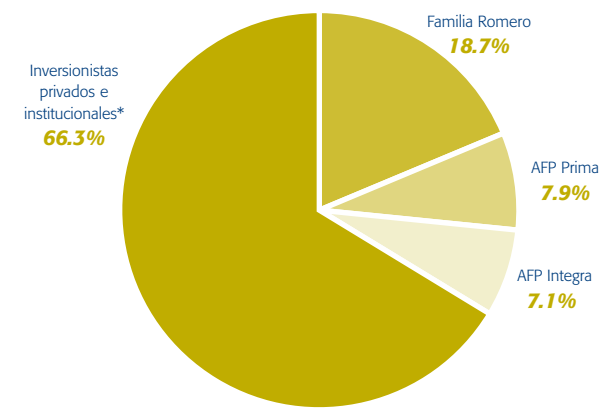
Por otra parte, el volumen de negociación promedio diario en el 2009 fue de 359,850 acciones, monto inferior en 9.7% al promedio del año anterior. Al cierre del 2009, la capitalización bursátil de la Corporación ascendió a US\$ 6,143 millones, producto del aumento en la cotización de la acción. Además, la utilidad por acción llegó hasta US\$ 5.9, nivel superior en 31.2% al US\$ 4.5 logrado en el 2008.

Dividendos



En febrero del 2010, el Directorio acordó repartir un dividendo en efectivo que representa el 29% de las utilidades reportadas, equivalente a US\$ 1.70 por acción. El monto de dividendos repartido se incrementó en 13.3% con respecto al del 2008.

Composición accionaria



* Ninguno con una participación mayor al 5%
Fuente: Credicorp

Por último, cabe señalar que la estructura accionaria de Credicorp no mostró cambios significativos en el 2009.



Capítulo 4 **Gobierno Corporativo** **y Responsabilidad Social**

También en este ámbito alineamos los objetivos de todas las empresas de Credicorp.



**120 años
de historia**



**Desde hace más de 10 años,
empleamos un sistema de
prevención de lavado de
activos y de financiamiento
del terrorismo.**

Gobierno Corporativo BCP

En nuestros más de 120 años, nuestra relación con los clientes, accionistas, colaboradores, proveedores y la comunidad ha sido fundamental. Así, para el BCP es imprescindible el cumplimiento de las normas del buen Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social, cuyas políticas están reunidas en el reporte anual referido a ellas (www.viabcp.com.pe).

Comités del Directorio y administración interna

Se han establecido diversos comités para el cumplimiento de nuestras responsabilidades:

Comités del Directorio:

- Comité de Auditoría
- Comité de Administración de Riesgos

Administración interna:

- 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
- Comité de Crisis

Relaciones con nuestra gente

Nuestros colaboradores representan el activo más precioso con que contamos; y, por ellos, cada año creamos más beneficios, facilidades y apoyo para su desarrollo personal.

Relaciones con nuestros accionistas

El área de Relaciones con Inversionistas atiende cualquier inquietud de los accionistas. El trato que brindamos es equitativo, e incluye a los minoritarios y extranjeros.

Relaciones con nuestros clientes

Ofrecer soluciones, herramientas de planificación comercial, información y asesoría personalizada nos permite ganar y mantener la confianza de nuestros clientes.

Relaciones con nuestros proveedores

Los proveedores son una pieza fundamental en la gestión de recursos. Ellos cumplen con los estándares de calidad que deseamos para nuestros clientes y usuarios internos.

Matemática Para Todos (MPT)

En nuestro afán por mejorar el aprendizaje de las matemáticas en los niños peruanos, desde el 2002 somos el patrocinador nacional de MPT. El esfuerzo sostenido de 21 empresas líderes en Responsabilidad Social, con el soporte técnico del Instituto Apoyo, ha permitido que MPT llegue a

20 regiones del Perú.

Otros logros de MPT:

100 mil textos donados

250 mil escolares beneficiados

3 mil docentes capacitados

Aula Empresa

Tomamos la teoría empresarial, la adaptamos y difundimos entre los estudiantes de secundaria, consiguiendo:

7,275 escolares favorecidos de los colegios Fe y Alegría, en 12 departamentos del Perú

105 docentes participantes

167 proyectos presentados al II Concurso "Ideas de Negocio"

Responsabilidad Social BCP

El BCP asume el compromiso de responder a las necesidades de nuestro entorno para contribuir a su desarrollo sostenible. Nuestra política de Responsabilidad Social se enfoca en tres líneas de acción:

- 1) Educación y deporte
- 2) Cultura e inclusión financiera
- 3) Protección del medio ambiente

Protección del medio ambiente

Ahorro de papel:

- Sensibilización de nuestro personal en temas medioambientales
- Medidas para disminuir el consumo de papel tanto en las labores administrativas como en los impresos dirigidos a nuestros clientes
- Ahorro de tinta y energía

Medición de las emisiones de CO₂:

Permite la toma de conciencia del impacto ambiental de nuestras acciones.

Línea de Garantía Medioambiental (SECO):

Busca incrementar el atractivo de las inversiones industriales que incorporan tecnologías limpias. Los proyectos aprobados son diversos: cambio de energía de molinos arroceros a energía eléctrica y plantas de tratamiento de agua, por ejemplo.

- Garantía comercial al **50%** del monto financiado
- Bono de hasta **40%** (el monto máximo es de US\$ 200 millones)

Convenios externos suscritos desde el 2009:

El Pacto Global de las Naciones Unidas alienta, entre otros principios, el uso responsable de los recursos para promover la sostenibilidad empresarial.

Voluntariado

De la siembra de árboles a la enseñanza como docente en Aula Empresa, pasando por la construcción y equipamiento de bibliotecas infantiles, las actividades de nuestro voluntariado tienen un denominador común: apoyar en la solución de las problemáticas sociales y ambientales, enfocándose, sobre todo, en aquellas que afectan a niños y niñas de escasos recursos.

Gobierno Corporativo Pacífico Seguros

Para mejorar su Gobierno Corporativo y desarrollar de una manera más eficiente sus labores de apoyo a la comunidad y de Responsabilidad Social, en el 2009 consiguió:

- Optimizar la calidad de la información para sus inversionistas, a fin de mantenerlos al día en el grado de implementación de las prácticas del Gobierno Corporativo.
- Mejorar el Sistema de Denuncias de Fraude a través del cual sus colaboradores pueden denunciar anónimamente cualquier irregularidad.
- Seguir usando, con éxito, el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, implementado desde hace más de cinco años y con el que gestiona el **riesgo reputacional**.
- Cumplir con la Norma Internacional de Información Financiera N° 7.

Responsabilidad Social

- Lanzar en Asia la campaña **Pacífico te Cuida**.
 - Más de **400** personas atendidas, principalmente de los poblados Rosario y Capilla.
 - Énfasis en niños menores de **14** años.
- Construir centros comunitarios, en conjunto con **Un Techo para mi País**, en los asentamientos humanos de San Juan de Miraflores y Ventanilla.
- Proporcionar ayuda para que **5,000** personas salgan de la extrema pobreza, a través de planes de salud, educación, capacitación en oficios y microcréditos comunitarios.
- Participar en el concurso de pintura Jaime Rey de Castro, a través del cual promueve y premia a los artistas del interior del país, y obtiene fondos para contribuir con la Asociación Unámonos de Arequipa, que lucha por la inserción de niños con habilidades especiales y problemas de audición y lenguaje.
- Patrocinar a los destacados atletas peruanos Inés Melchor y Edmundo Torres, mediante la suscripción de un convenio con el Instituto Peruano del Deporte (IPD).

11 mil niños beneficiados por Piloto BCP

BCP Bolivia

Durante el 2009, el BCP Bolivia consolidó su modelo de gestión de Responsabilidad Social Empresarial, cuyas prácticas responden a una arraigada cultura corporativa de transparencia, ética, respeto y solidaridad, que son la base de su marca. Así, logró:

- El lanzamiento del programa **Piloto BCP**, adaptación de la exitosa y premiada web de enseñanza matemática **Piloto 20**.
- Que **11 mil niños** de escuelas de escasos recursos sean beneficiados por **Piloto BCP**.
- La puesta en marcha del programa **Planeta BCP**, que difunde mensajes orientados a optimizar el uso del agua, la energía eléctrica y el papel, en su rol de impulsor y suscriptor del Pacto Mundial de Naciones Unidas.
- Seguir dando impulso a los 14 programas de RSE.



“Empezando por reconocer esfuerzos”

PRIMA^{AFP}

Para construir un país cada vez mejor, es indispensable incentivar el desarrollo digno de las personas mayores y la búsqueda de la excelencia en los jóvenes profesionales. Con esta premisa, Prima AFP otorga, todos los años, el Premio Adulto Mayor y el Premio Excelencia, un justo reconocimiento a la dedicación y afán de superación.

Premio Adulto Mayor Prima AFP

Distingue la trayectoria de vida y la iniciativa de los adultos mayores que son modelos a seguir.

Premio Adulto Mayor Emprendedor Prima AFP

Reconoce a quienes se atrevieron a iniciar una actividad diferente en esta nueva etapa de sus vidas, al inaugurar un negocio o constituir una empresa, y, así, contribuir a la generación de valor para el desarrollo del país.

Premio Reconocimiento al Adulto Mayor Destacado Prima AFP

425 participantes en tres años

Premia a las personas que aún se encuentran en actividad, cuyas trayectorias de vida han brindado valiosos aportes a la sociedad. Se otorga en los siguientes campos: empresarial, intelectual, artístico y de servicio social.

Premio Excelencia Prima AFP

- Distingue a los estudiantes y egresados universitarios con excelencia académica para motivar y apoyar a los futuros profesionales de nuestro país.
- Más de 1,800 profesionales reconocidos.
- Los mejores alumnos de las facultades de Administración, Economía e Ingeniería Industrial de universidades a nivel nacional se incorporan al Grupo Excelencia.
- Facilidades para postular a becas de trabajo y estudios.



Capítulo 5

Estados Financieros

Los resultados de Credicorp muestran la solidez de sus negocios en un contexto marcado por la recesión mundial.

Estado consolidado de posición financiera

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

<i>Activo</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
	<i>US\$(000)</i>	<i>US\$(000)</i>
Fondos disponibles		
Que no generan intereses	938,486	1,057,416
Que generan intereses	2,898,172	2,708,755
	3,836,658	3,766,171
Inversiones		
Valores negociables	70,774	36,084
Inversiones disponibles para la venta	5,079,606	4,950,754
	5,150,380	4,986,838
Colocaciones, neto		
Colocaciones, netas de intereses no devengados	11,585,635	10,546,378
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(354,355)	(224,337)
	11,231,280	10,322,041
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	135,670	137,945
Primas y otras pólizas por cobrar	121,338	111,561
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	137,098	165,144
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	338,535	329,458
Aceptaciones bancarias	96,423	232,580
Bienes adjudicados, neto	11,233	11,454
Intangibles y crédito mercantil, neto	341,951	246,957
Otros activos	627,541	510,920
Total activo	22,028,107	20,821,069

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

<i>Pasivo y patrimonio neto</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
	<i>US\$(000)</i>	<i>US\$(000)</i>
Depósitos y obligaciones		
Que no generan intereses	3,297,995	3,213,529
Que generan intereses	10,793,833	10,736,908
	14,091,828	13,950,437
Deudas a bancos y corresponsales	1,167,438	1,179,991
Aceptaciones bancarias	96,423	232,580
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	48,009	55,841
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,018,791	967,770
Préstamos obtenidos	1,089,221	1,150,716
Bonos y deudas subordinadas emitidas	1,287,022	785,230
Otros pasivos	726,023	702,399
Total pasivo	19,524,755	19,024,964
Patrimonio neto		
Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:		
Capital social	471,912	471,912
Acciones en tesorería	(74,242)	(73,107)
Capital adicional	130,341	140,693
Reservas	1,059,344	815,387
Otras reservas	237,446	(45,393)
Utilidades acumuladas	492,055	379,680
	2,316,856	1,689,172
Interés minoritario	186,496	106,933
Total patrimonio neto	2,503,352	1,796,105
Total pasivo y patrimonio neto	22,028,107	20,821,069

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

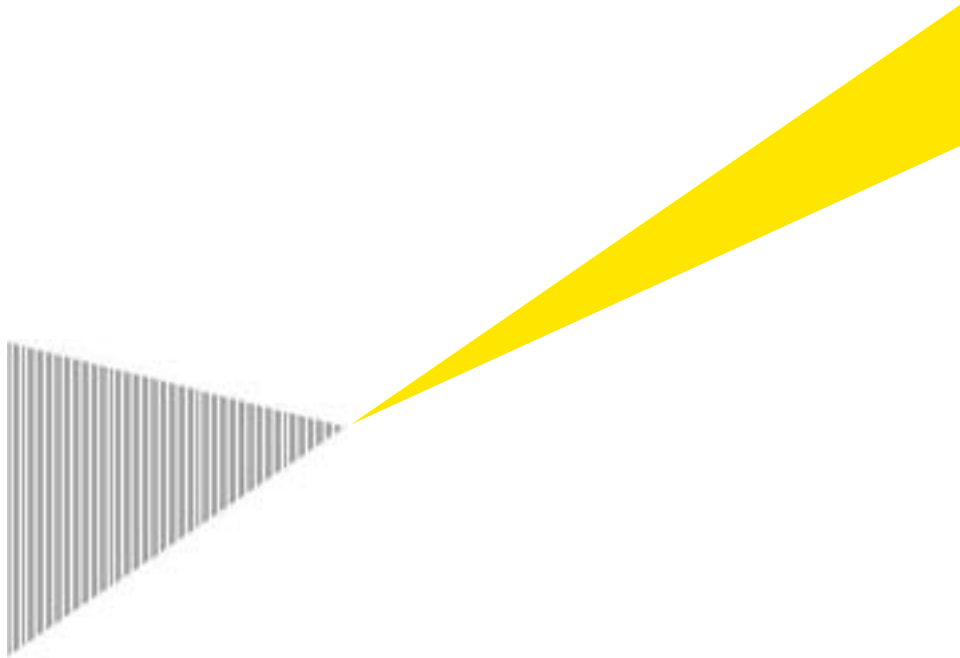
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009, 2008 y 2007

	2009	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	1,312,925	1,382,844	1,065,339
Gastos por intereses	(420,564)	(561,617)	(431,365)
Ingresos netos por intereses y dividendos	892,361	821,227	633,974
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neto de recuperos	(163,392)	(48,760)	(28,439)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa	728,969	772,467	605,535
Otros ingresos			
Comisiones por servicios bancarios	436,819	394,247	324,761
Ganancia neta en operaciones de cambio	87,944	108,709	61,778
Ganancia neta en la venta de valores	120,932	51,936	46,376
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	42,792	-	65,088
Otros	32,144	37,672	24,934
Total otros ingresos	720,631	592,564	522,937
Primas y siniestros de seguros			
Primas netas ganadas	424,682	393,903	297,272
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud, neto	(286,458)	(341,910)	(238,600)
Total primas ganadas menos siniestros	138,224	51,993	58,672

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009, 2008 y 2007

	2009	2008	2007
Otros gastos			
Remuneraciones y beneficios sociales	(467,116)	(365,201)	(409,037)
Gastos administrativos	(312,256)	(269,291)	(206,966)
Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	(65,364)	-
Depreciación y amortización	(71,099)	(57,369)	(51,013)
Provisión para bienes adjudicados	(64)	(1,067)	(3,057)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	(9,825)	(60,435)	(5,017)
Otros	(96,750)	(101,876)	(71,999)
Total otros gastos	(957,110)	(920,603)	(747,089)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta	630,714	496,421	440,055
Resultado por traslación	12,222	(17,650)	34,627
Impuesto a la renta	(138,500)	(109,508)	(102,287)
Utilidad neta	504,436	369,263	372,395
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Ltd.	469,785	357,756	350,735
Interés minoritario	34,651	11,507	21,660
	504,436	369,263	372,395
Utilidad neta por acción, básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses)			
Básica	5.90	4.49	4.40
Diluida	5.90	4.49	4.40

El reporte completo de los estados financieros consolidados auditados de Credicorp correspondiente al año 2009, así como el dictamen de nuestros auditores, se encuentran en el CD adjunto al presente Reporte Anual. Asimismo, está disponible en la web de Credicorp (www.credicorpnet.com) en la sección "Annual Reports and 20-F's".



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de ingresos comprensivos

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 junto con el dictamen de los auditores independientes



Medina, Zaldivar, Parades & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

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 estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de ingresos comprensivos, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, respectivamente, 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 posición financiera consolidada de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, así como los resultados financieros consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, respectivamente; de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
22 de febrero de 2010

Medina, Zaldivar, Parades
& Asociados

Refrendado por:

Cristian Emmerich
C.P.C.C. Matrícula No.19-289

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	20	1,312,925	1,382,844	1,065,339
Gastos por intereses	20	(420,564)	(561,617)	(431,365)
Ingresos netos por intereses y dividendos		892,361	821,227	633,974
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neto de recuperos	6(d)	(163,392)	(48,760)	(28,439)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		728,969	772,467	605,535
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	21	436,819	394,247	324,761
Ganancia neta en operaciones de cambio		87,944	108,709	61,778
Ganancia neta en la venta de valores		120,932	51,936	46,376
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	42,792	-	65,088
Otros	24	32,144	37,672	24,934
Total otros ingresos		720,631	592,564	522,937
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	22	424,682	393,903	297,272
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud, neto	23	(286,458)	(341,910)	(238,600)
Total primas ganadas menos siniestros		138,224	51,993	58,672

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de posición financiera Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)		Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Fondos disponibles:	4			Depósitos y obligaciones:	12		
Que no generan intereses		938,486	1,057,416	Que no generan intereses		3,297,995	3,313,529
Que generan intereses		2,898,172	2,708,795	Que generan intereses		10,793,833	10,776,908
		<u>3,836,658</u>	<u>3,766,171</u>			<u>14,091,828</u>	<u>13,950,437</u>
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	13(a)	1,167,438	1,179,991
Valores negociables		70,774	36,084	Aceptaciones bancarias		96,423	232,580
Inversiones disponibles para la venta	5	5,079,606	4,950,754	Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	8(b)	48,009	58,841
		<u>5,150,380</u>	<u>4,986,838</u>	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	13(b)	1,018,791	967,770
Colocaciones, neto:	6			Préstamos obtenidos	15	1,089,221	1,150,716
Colocaciones, netas de intereses no devengados		11,585,635	10,546,378	Bonos y deudas subordinadas emitidas	11	1,287,022	785,230
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		(354,358)	(224,337)	Otros pasivos		726,023	702,299
		<u>11,231,280</u>	<u>10,322,041</u>	Total pasivo		19,524,755	19,024,964
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	135,670	137,945	Patrimonio neto	16		
Primas y otras pólizas por cobrar	8(a)	121,338	111,561	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	8(b)	137,098	165,144	Capital social		471,912	471,912
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	338,535	329,458	Acciones en tesorería		(74,242)	(73,107)
Aceptaciones bancarias		96,423	232,580	Capital adicional		130,341	140,693
Bienes adjudicados, neto	10	11,253	11,454	Reservas		1,059,344	815,387
Intangibles y crédito mercantil, neto		341,951	246,957	Otras reservas		237,446	(65,393)
Otros activos	11	627,541	510,920	Utilidades acumuladas		492,055	379,680
		<u>22,028,107</u>	<u>20,821,069</u>	Interés minoritario		2,316,856	1,689,172
				Total patrimonio neto		2,503,352	1,796,105
				Total pasivo y patrimonio neto		22,028,107	20,821,069

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante del estado consolidado de posición financiera.

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(467,116)	(365,201)	(409,037)
Gastos administrativos		(312,256)	(269,291)	(206,966)
Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	-	(65,364)	-
Depreciación y amortización	9(a) y 10(a)	(71,099)	(57,369)	(51,013)
Provisión para bienes adjudicados		(64)	(1,067)	(3,057)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	5(c)	(9,825)	(60,435)	(5,017)
Otros	24	(96,750)	(101,876)	(71,999)
Total otros gastos		<u>(957,110)</u>	<u>(920,603)</u>	<u>(747,089)</u>
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta				
		630,714	496,421	440,055
Resultado por traslación		12,222	(17,650)	34,627
Impuesto a la renta	17(b)	(138,500)	(109,508)	(102,287)
Utilidad neta		<u>504,436</u>	<u>369,263</u>	<u>372,395</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		469,785	357,756	350,735
Interés minoritario		34,651	11,507	21,660
		<u>504,436</u>	<u>369,263</u>	<u>372,395</u>
Utilidad neta por acción, básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses):				
Básica	25	<u>5.90</u>	<u>4.49</u>	<u>4.40</u>
Diluida	25	<u>5.90</u>	<u>4.49</u>	<u>4.40</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ingresos comprensivos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Utilidad neta				
		504,436	369,263	372,395
Otros ingresos comprensivos:				
Ganancia (pérdida) neta en inversiones disponibles para la venta	16(d)	268,550	(198,646)	83,132
Movimiento neto de coberturas de flujo de efectivo	16(d)	66,024	(81,293)	(40,371)
Impuesto a la renta	16(d)	(5,841)	21,516	(11,046)
Otros ingresos comprensivos por el año, neto de impuesto a la renta		<u>328,733</u>	<u>(258,423)</u>	<u>31,715</u>
Total ingresos comprensivos por el año, neto de impuesto a la renta		<u>833,169</u>	<u>110,840</u>	<u>404,110</u>
Atribuible a:				
Acciones de Credicorp Ltd.		752,624	132,813	382,876
Interés minoritario		80,545	(21,973)	21,234
		<u>833,169</u>	<u>110,840</u>	<u>404,110</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta	504,436	369,263	372,395
Más (menos)			
Provisión para créditos de cobranza dudosa	163,392	48,760	28,439
Depreciación y amortización	71,099	57,369	51,013
Provisión para bienes adjudicados	64	1,067	3,057
Provisión para riesgos diversos	14,425	37,549	8,096
Impuesto a la renta diferido	(8,552)	(4,394)	(14,921)
Ganancia neta en las ventas de inversiones disponibles para la venta	(120,932)	(51,936)	(46,376)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	9,825	60,435	5,017
Pérdida (ganancia) neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(42,792)	65,364	(65,088)
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(388)	(979)	(42)
Resultado por traslación	(12,222)	17,650	(34,627)
Pérdida (ganancia) por plan de pagos basados en acciones	56,338	(27,402)	68,332
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	(34,690)	14,911	(5,859)
Cambios netos en el activo y pasivo:			
Aumento en colocaciones	(944,021)	(2,339,675)	(2,172,418)
Disminución (aumento) en otros activos	8,186	(463,273)	(404,175)
Aumento en depósitos y obligaciones	139,929	2,614,020	2,269,568
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	(151,781)	(274,714)	875,447
Aumento (disminución) en otros pasivos	(141,027)	328,204	402,631
Efectivo neto (utilizado) proveniente de las actividades de operación	(488,711)	452,219	1,340,489
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria neta del efectivo recibido, nota 2	(92,329)	-	-
Venta (compra) neta de inversiones disponibles para la venta	284,371	125,416	(1,541,621)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(45,051)	(91,353)	(53,901)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	2,745	1,775	951
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	149,736	35,838	(1,594,571)

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.										
	Número de acciones emitidas, nota 25 (En miles de unidades)	Capital social US\$(000)	Acciones en tesorería US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reservas US\$(000)	Reserva de inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Reserva de colectores de cheques de efectivo US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)	Interés minoritario US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2007	94,382	471,912	(73,107)	140,693	479,902	144,471	2,938	230,013	1,396,822	136,946	1,533,768
Cambios en el patrimonio durante el 2007 -											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	350,735	350,735	21,660	372,395
Otros ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	72,512	(40,373)	-	32,144	(420)	31,715
Total de ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	72,512	(40,373)	350,735	382,876	21,234	404,110
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	107,316	-	-	(107,316)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(a)	-	-	-	-	-	-	-	(103,690)	-	-	(103,690)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	1	1	(18,916)	(18,915)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	94,382	471,912	(73,107)	140,693	587,218	216,983	(37,433)	369,743	1,676,009	139,264	1,815,273
Cambios en el patrimonio durante el 2008 -											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	357,756	357,756	11,507	369,263
Otros ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	(144,254)	(80,689)	-	(224,943)	(33,480)	(258,423)
Total de ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	(144,254)	(80,689)	357,756	132,813	(21,973)	110,840
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	238,169	-	-	(238,169)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(a)	-	-	-	-	-	-	-	(119,648)	-	-	(119,648)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	(10,356)	(10,360)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	94,382	471,912	(73,107)	140,693	815,387	72,729	(118,122)	379,680	1,699,172	106,933	1,796,105
Cambios en el patrimonio durante el 2009 -											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	469,785	469,785	34,651	504,436
Otros ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	216,248	66,591	-	282,839	45,894	334,733
Total de ingresos comprensivos	-	-	-	-	-	216,248	66,591	-	752,624	80,545	833,169
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	238,107	-	-	(238,107)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(a)	-	-	-	-	-	-	-	(119,303)	-	-	(119,303)
Compra de acciones en Tesorería	-	-	(11,135)	(10,342)	-	-	-	(11,487)	-	-	(22,622)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 18(b)	-	-	-	-	5,850	-	-	5,850	-	-	5,850
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(982)	(982)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	94,382	471,912	(74,242)	130,341	1,059,344	288,977	(51,531)	492,055	3,316,856	186,496	3,503,352

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

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Bonos y deuda subordinada emitidos	564,170	257,509	256,014
Bonos y deuda subordinada redimidos	(53,396)	(190,402)	(75,728)
Aumento en préstamos obtenidos	-	300,000	499,792
Pago de préstamos obtenidos	(61,495)	(19,688)	-
Adquisición de Stock Awards	(11,487)	-	-
Pago de dividendos en efectivo	(119,303)	(119,648)	(103,690)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	318,489	227,771	576,388
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(20,486)	715,828	322,306
(Pérdida) ingreso por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	90,973	(23,522)	18,029
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3,766,171	3,073,865	2,733,530
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,836,658	3,766,171	3,073,865
Información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado en el año por -			
Intereses	444,398	533,861	415,157
Impuesto a la renta	142,516	124,754	86,754
Efectivo cobrado en el año por -			
Intereses	1,315,704	1,361,143	1,106,972

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

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 (Bolivia y Panamá). 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 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2009. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 22 de febrero de 2010 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 Empresa Financiera Edyficar S.A.

Durante octubre y noviembre de 2009, Credicorp, a través de su subsidiaria BCP, adquirió el 99.78% del capital social de Empresa Financiera Edyficar S.A. (una entidad financiera Peruana, orientada a la atención de micro y pequeños empresarios) por aproximadamente US\$96.1 millones en efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La adquisición de Edyficar 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 no registrados en el balance general de Edyficar. Los valores en libros y estimados de mercado de los activos y pasivos identificados fueron los siguientes:

	Valor en libros US\$(000)	Ajustes de valor razonable US\$(000)	Valor razonable de la entidad adquirida US\$(000)
Activos -			
Fondos disponibles	3,810	-	3,810
Colocaciones, neto	218,218	(10,295)	207,923
Relaciones con clientes, nota 10(a)	-	6,574	6,574
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8,255	-	8,255
Marca, nota 10(a)	-	13,159	13,159
Crédito mercantil, nota 10(b)	-	50,696	50,696
Otros activos	11,802	3,263	15,065
Pasivos -			
Depósitos y obligaciones	38,590	-	38,590
Deudas a bancos	138,257	-	138,257
Impuesto a la renta diferido pasivo	-	6,611	6,611
Otros pasivos	25,054	831	25,885
Activos netos adquiridos	40,184	55,955	96,139

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) 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, el pasivo por pagos basados 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, la valorización de derivados y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; 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 2009. 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:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones - condiciones de devengue y cancelaciones", esta norma restringe la definición de "condiciones de devengue" a una condición que incluye un requerimiento explícito o implícito de prestación de servicios. Dicha definición no ha modificado los acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a divulgar" (Modificada). La norma modificada exige información adicional acerca de la medición del valor razonable y el riesgo de liquidez. La medición del valor razonable en relación con todas las partidas registradas a valor razonable, debe ser divulgada utilizando un nivel de tres categorías o niveles para todos los instrumentos financieros registrados al valor razonable. Además, la norma exige la reconciliación entre el saldo inicial y final para el tercer nivel en la medición del valor razonable, así como las transferencias importantes desde este último hacia el primer nivel. La norma también aclara los requerimientos para las divulgaciones relacionadas con el riesgo de liquidez por las transacciones con derivados y los activos utilizados en la administración de la liquidez. Las divulgaciones de medición del valor razonable se presentan en la nota 29.7. Las divulgaciones del riesgo de liquidez no han sido significativamente afectadas por la norma y se presentan en la nota 29.3.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 8 "Segmentos operativos", la norma adopta un enfoque de gestión para la identificación, medición y divulgación de los resultados de los segmentos operativos. El Grupo concluyó que los segmentos operativos determinados de acuerdo con la NIIF 8, son los mismos que los segmentos de negocio previamente identificados, según la NIC 14. Las divulgaciones efectuadas sobre la NIIF 8 son presentadas en la nota 26.
- NIC 1 (Revisada) "Presentación de estados financieros". La norma separa los cambios en el patrimonio neto de los dueños la entidad y de los que no lo son. El estado de cambios en el patrimonio neto incluye solamente detalle con las transacciones de los dueños, el interés minoritario es presentado mediante una reconciliación de cada uno de los componentes del estado de cambios en el patrimonio neto. En adición, la norma introduce el estado de ingresos comprensivos; el cual, presenta todos los elementos de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados relacionados. El Grupo ha decidido presentar dos estados financieros.
- NIC 23 "Costos de financiamiento" (Modificada). 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 directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado. Esta modificación no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.
- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y la NIC 1 "Instrumentos financieros con opciones de venta y obligaciones resultantes de la liquidación". Estas normas han sido modificadas para permitir un alcance limitado de excepciones en la clasificación de instrumentos financieros con opciones de venta como instrumentos de patrimonio, si estos cumplen una serie de criterios específicos. Estas modificaciones no tienen ningún impacto en la posición financiera o los resultados del Grupo.
- CINIIF 9 "Reevaluación de derivados implícitos" y la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición - derivados implícitos" (Modificadas). Estas modificaciones requieren que la entidad evalúe si un derivado implícito debe ser separado de su contrato anfitrión cuando la entidad reclasifique un activo financiero híbrido fuera de la categoría de valor razonable con efecto en resultados. Esta evaluación debe ser realizada sobre la base de las circunstancias que existían a la fecha en la cual la entidad sea parte del contrato por primera vez y la fecha de cualquier modificación al contrato que cambie significativamente los flujos de efectivo del contrato. La NIC 39 establece que si un derivado implícito no puede ser medido con fiabilidad, el instrumento híbrido completo debe seguir siendo clasificado a valor razonable con efecto en resultados. Esta interpretación no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes". 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. Esta interpretación no tuvo ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
 - CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes raíces". La interpretación 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. Esta interpretación no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.
 - CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero". La interpretación proporciona guías para el registro de cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. Esta interpretación no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.
 - Mejoras a las NIIF
En mayo de 2008, el IASB publicó su primer proyecto de modificaciones de sus normas; principalmente con el fin de eliminar incoherencias y clarificar el contenido de dichas normas. En dicha publicación existen distintas disposiciones transitorias para cada norma. La adopción de las nuevas modificaciones resultó en cambios menores a las políticas contables, pero no tuvo ningún impacto sobre la posición financiera o los resultados 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 neto atribuible al interés minoritario se presenta en el estado consolidado de posición financiera. La utilidad atribuible al interés minoritario se presenta separada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el estado consolidado de ingresos comprensivos.

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 estado consolidado de posición financiera; 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, las siguientes entidades conforman el Grupo (las cifras de sus estados financieros individuales son presentados de acuerdo a NIF 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 (directa e indirecta)		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	%	%	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	97.41	15,563,309	18,514,133	17,886,706	17,112,683	1,676,603	1,401,450	397,378	423,529
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,483,811	1,453,915	1,269,175	1,360,471	214,636	93,444	29,716	(50,395)
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	75.98	75.74	1,476,709	1,307,567	1,190,799	1,155,405	305,910	152,142	48,392	(20,994)
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (iv)	99.99	100.00	376,949	335,854	199,767	101,748	217,182	234,106	26,556	18,271
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	1,089,659	1,152,336	1,152,537	1,247,465	(62,878)	(95,129)	(1,289)	138
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	4,639	2,851	-	402	470	4,237	2,381	1,867
BCP Emisiones Latam S.A. (vi)	100.00	-	115,127	-	114,356	-	771	-	(379)	-

(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 pensiones en el Perú, en adelante la "SBS"). Durante los años 2009 y 2008, Credicorp adquirió el 0.002 y el 0.08 por ciento de acciones de BCP, respectivamente, las cuales se encuentran en posesión del Interés minoritario. Los estados financieros consolidados del Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, incluye los estados financieros de Edifycar, ver nota 2. BCP y sus Subsidiarias, mantienen, al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 95.92 por ciento del Banco de Crédito de Bolivia (BCB), un banco múltiple que opera en Bolivia (Credicorp mantiene el restante 4.08 por ciento). Al 31 de diciembre de 2009, los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y utilidad neta de Bolivia son US\$1,097.8, US\$991.2, US\$106.6, US\$108.3 y US\$28.7 millones, respectivamente (US\$939.8, US\$831.6, US\$108.2, US\$117.7 y US\$44.5 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2008).

(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 ha sido constituida en las Islas Caimán, inició sus operaciones en diciembre de 1982, 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 62.0 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 Perú, cuyas actividades son supervisadas por la SBS. Al 31 de diciembre de 2009, el total de activos, pasivos y utilidad neta de Prima AFP es de US\$249.8 millones, US\$17.9 millones y US\$20.8 millones, respectivamente (US\$225.8 millones, US\$96.3 millones y US\$11.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

(v) CCR Inc. es una entidad de propósito especial constituida en Las Bahamas en el año 2001; su principal actividad es administrar colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 13(i). Dichas colocaciones se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el BCP. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo, como se explica en las notas 11(i)(iii) y 16(i).

(vi) Credicorp Securities Inc. está constituida en los Estados Unidos de América; proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores, principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica.

(vii) BCP Emisiones Latam S.A. es una entidad de propósito especial constituida en Chile en el año 2009, a través de la cual el Grupo ha emitido bonos corporativos, ver nota 15(a)(ii).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 (moneda funcional y de presentación) como sigue:

- Los activos y los pasivos monetarios son trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del estado consolidado de posición financiera.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 un riesgo de seguro significativo de la contraparte (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 duración, 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 el 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 la reserva de siniestros de primas cedidas pendientes de liquidación o siniestros liquidados asociados a pólizas de reaseguros y en conformidad con las cláusulas estipuladas en los relacionados contratos de reaseguros.

Los activos de reaseguros son revisados por deterioro en cada fecha del estado consolidado de posición financiera 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 acuerdos de reaseguros cedidos no eximen al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

El Grupo también asume un riesgo de reaseguro en el curso normal del negocio para contratos de seguros generales aceptables cuando sea aplicable. Las primas y siniestros de 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 forma consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Las primas y siniestros son presentados como cifras brutas para los reaseguros cedidos y asumidos (ver nota 22 y 23). 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 un tercero.

Cuentas por cobrar de seguros:

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguro se reconocen inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Posteriormente al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar por operaciones de seguro son reconocidas al costo amortizado.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable debido que son realizados en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar es revisado cuando se identifican que existen indicios de deterioro, que afectan el valor en libros, y por consiguiente puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son dadas de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Inversiones "Unit- Linked":

Las inversiones "Unit- Linked" representan activos mantenidos para propósitos de respaldar contratos de seguro de vida y por los cuales las ganancias o pérdidas originadas por estas inversiones se asignan directamente a los tenedores de los contratos de seguro, quienes asumen el riesgo de inversión. Cada cuenta tiene características específicas, y los activos son medidos al valor razonable. Los activos de cada cuenta son separados legalmente y no están expuestos a reclamos relacionados con cualquier otro negocio del Grupo. Los pasivos de estas cuentas son de igual importe de los activos que los respaldan.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Costos 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 estado consolidado de posición financiera 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 los supuestos de valuación utilizados. El pasivo se basa en hipótesis actuales o es calculado usando las hipótesis establecidas cuando se emitió el contrato, en cuyo caso un margen de riesgo y desviación adversa es generalmente incluido. 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

incurridos que no han sido reportados al Grupo. Los 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 adversas 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 relacionado utilizando la prueba de adecuación de pasivos de acuerdo a lo dispuesto por 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 último costo estimado de todos los siniestros incurridos, pero no liquidados a la fecha del estado consolidado de posición financiera, ya sea reportado o no, junto con los costos de los siniestros relacionados y la reducción del valor esperado de salvamento y otros recuperos. Se pueden experimentar demoras en la notificación del acuerdo de ciertos tipos de siniestros, por consiguiente, el último costo de éstos no puede ser conocido con seguridad en la fecha del estado consolidado de posición financiera. 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 2009 y 2008 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 ecualización o catástrofe. Los pasivos son dados de baja cuando vencen, se ejecutan o se cancelan los contratos.

La provisión para primas no ganadas representa primas recibidas para riesgos que no hayan vencido. Generalmente la reserva es liberada al 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 pasivos de acuerdo a lo dispuesto por 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 esperado de las inversiones para que surja en activos relacionados a las provisiones técnicas de seguros no vida. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas (menos los costos de adquisición relacionados diferidos) es inadecuado,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como 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 comprenden 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 en períodos contables pasados.

Las primas no ganadas son proporciones de primas aceptadas en un año que se relaciona a períodos de riesgo después de la fecha del estado consolidado de posición financiera. 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 relacionan a períodos de riesgo después de la fecha del estado consolidado de posición financiera. Las primas no ganadas de reaseguro son diferidas de acuerdo a la vigencia de las pólizas de seguro al cual se relaciona el riesgo y de acuerdo a la vigencia del contrato de reaseguro por las pérdidas que ocurran relacionadas al contrato.

- (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, entregas y otros honorarios según contrato. Estos honorarios son reconocidos como ingreso en el período en el que se desarrollan los

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

servicios. Si estos honorarios son por servicios brindados en períodos futuros, ellos son diferidos y reconocidos en dichos 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, los 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 -

El Grupo clasificó sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por 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. El Grupo determinó la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo a regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidos a la fecha de contratación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos a la fecha de la operación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados:

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

Un activo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo, y es presentado en el rubro "Valores negociables" en el estado consolidado de posición financiera.

La Gerencia sólo puede designar un instrumento a valor razonable con efecto en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial cuando se cumplen 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 uno o más derivados incorporados, los cuales modifican significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con efecto en resultados 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 al 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 la 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. La amortización de la tasa de interés efectiva es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". 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 activos financieros no derivados que son designados 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) activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados, (b) mantenidas hasta su vencimiento o (c) colocaciones o cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable con las ganancias y pérdidas no realizadas registradas como otros ingresos comprensivos en la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés minoritario. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ganancia neta en venta de valores", o si se determina un deterioro, la pérdida acumulada es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" y retirada de la reserva de inversiones disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 razonable estimado 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.

Cuando el Grupo no tiene la capacidad de vender estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la intención de la Gerencia de vender dichos activos en un futuro previsible cambia significativamente, el Grupo puede elegir reclasificar estos activos financieros sólo en raras circunstancias. La reclasificación a la categoría de "Colocaciones y cuentas por cobrar" es permitida cuando el activo financiero cumple con la definición de colocaciones y cuentas por cobrar y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener estos activos por un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría de "Mantenidas hasta vencimiento" sólo es permitida cuando el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo no reclasificó ninguna de sus inversiones disponibles para la venta.

(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 de interés efectiva.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidados del periodo.

(h) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de posición financiera, 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 estado consolidado de posición financiera 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 recuperarse 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 recuperado 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 pérdidas estimadas y la experiencia de pérdida real.

(ii) Inversiones disponibles para la venta:

El Grupo evalúa para las inversiones disponibles para la venta a la fecha de cada estado consolidado de posición financiera, 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. La disminución

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

"significativa" debe evaluarse en función del costo original de la inversión y la disminución "prolongada" contra el período en que el valor razonable ha estado por debajo de su costo original. 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 de la reserva disponible para la venta y registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el estado consolidado de ingresos comprensivos.

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); sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en la inversión previamente reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. 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) Colocaciones renegociadas:

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 -

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del acuerdo en la fecha de inicio; si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo o activos específicos y si el contrato transfiere un derecho a utilizar el activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Una partida de inmuebles, mobiliario y equipo y cualquier parte significativa inicialmente reconocida es dada de baja, cuando es vendido o cuando no se espera beneficios económicos futuros de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja producto de la baja de estos bienes (calculado como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y su importe en libros) es incluida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 internos 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 Edyficar y AFP Unión Vida, nota 10 ("Relaciones con clientes" y "Marca") y otros activos intangibles, son reconocidos en el estado consolidado de posición financiera 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 como sigue:

	Años
Relaciones con clientes - AFP Unión Vida	20
Relaciones con clientes - Edyficar	10
Marca - Edyficar	20
Otros	5

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible son medidas como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y el importe en libros de dicho activo y son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la fecha en que el activo fue dado de baja.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 revertida solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro del crédito mercantil no pueden ser revertidas por aumentos en su valor recuperable en ejercicios futuros.

(p) Aceptaciones bancarias -

Las aceptaciones bancarias corresponden a cuentas por cobrar a clientes por operaciones de importación y exportación, cuyas obligaciones han sido aceptadas por las entidades bancarias. Las obligaciones que deben ser asumidas por el Grupo con relación a tales operaciones son registradas en el pasivo.

(q) Garantías financieras -

En el curso ordinario del negocio, el Grupo otorga garantías financieras, tales como cartas de crédito, garantías y aceptaciones bancarias. Las garantías financieras son inicialmente reconocidas a valor razonable (que es equivalente al momento de la comisión recibida), en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de posición financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo del Grupo por cada garantía es medida al 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 comisión 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación, y el importe puede ser determinado de una manera fiable. El gasto relacionado a cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, la provisión es descontada usando una tasa corriente antes de impuestos que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando el descuento es usado, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.
- (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 estado consolidado de posición financiera.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- A la fecha del estado consolidado de posición financiera, 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 por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería.
- La utilidad diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año 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, más el promedio ponderado de acciones comunes que hubieran sido emitidas si todas las acciones comunes potenciales con efecto dilutivo hubieran sido convertidas en acciones comunes.
- (w) Operaciones de pagos basados en acciones -
- (i) Liquidación en efectivo
Como se explica en la nota 18(a), hasta abril de 2008, el Grupo concedió un plan suplementario de remuneración a ciertos empleados que tenían al menos un año de servicio en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias, en forma de derechos sobre la revalorización del valor ("SARs" por sus siglas en inglés) de un cierto número de acciones de Credicorp. Las SARs fueron otorgadas a un precio fijo y son ejecutables al precio de la acción a dicha fecha, lo que permite que el empleado pueda obtener una ganancia en efectivo ("cash-settled transaction" por su nombre en inglés) que resulta de la diferencia entre el precio de ejercicio fijado y el precio de mercado a la fecha de ejecución de las SARs.
- El valor razonable de los SARs es registrado como gasto durante su plazo de madurez hasta la fecha de su devengamiento contra un pasivo correspondiente. El pasivo es remedido en cada fecha de reporte, incluyendo la fecha de liquidación, reconociéndose con los cambios en su valor razonable en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Cuando se modifica el precio o los términos de las SARs, cualquier gasto adicional resultante es registrado.
- (ii) Liquidación mediante acciones
Como se explica en la nota 18(b), desde abril de 2009, un nuevo plan suplementario de remuneración fue implementado para reemplazar el plan de SARs (ver (i) anterior). La fecha de concesión fue el 28 de abril de 2009, y los premios concedidos (acciones) devengan 33.3 por ciento cada doce meses.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El costo de este plan suplementario de remuneración es reconocido, junto con el correspondiente incremento en patrimonio, durante el período en que se cumplen las condiciones de servicio, periodo que finaliza en la fecha en la que los empleados tienen derecho a recibir el total de las acciones concedidas ("the vesting date" por su nombre en inglés). El gasto acumulado reconocido en cada fecha de reporte hasta la fecha en la cual las acciones son transferidas al titular en su totalidad, refleja la medida en la cual el periodo de devengamiento ha expirado y la mejor estimación del Grupo sobre el número de acciones que finalmente devengarán.

El gasto es registrado en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Cuando los términos del plan son modificados, el gasto mínimo reconocido es el gasto como si los términos no se hubieran modificado. Un gasto adicional es reconocido por cualquier modificación que incremente el valor razonable del acuerdo de pago basado en acciones, o que sea de otra manera beneficiosa para los empleados medido a la fecha de modificación.

El efecto dilutivo de las acciones concedidas mediante este plan se refleja en el cálculo de la utilidad diluida por acción, ver nota 3(v).

(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 estado consolidado de posición financiera 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 coberturada y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valorar la efectividad de la relación de cobertura.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 coberturada. 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.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura.

(i) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente como otros ingresos comprensivos en la reserva de coberturas de flujo de efectivo, mientras que cualquier porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como ingresos o gastos por intereses.

Los importes reconocidos como otros ingresos comprensivos son transferidos al estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando la operación coberturada afecte resultados; es decir, cuando los ingresos o gastos financieros relacionados con la cobertura son registrados, o cuando una transacción prevista ocurre. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo no financiero o un pasivo no financiero, los importes reconocidos como otros ingresos comprensivos son transferidos al valor contable inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción prevista o compromiso en firme ya no se espera que se produzcan, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado consolidado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

(ii) Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de una cobertura de tasa de interés es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como ingresos o gastos por intereses. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta y también es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como ingresos o gastos por intereses.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, el ajuste en el valor en libros de dichas partidas es amortizado a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas, en el plazo de vencimiento de la cobertura.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La amortización de la tasa de interés efectiva podrá empezar tan pronto como exista un ajuste y comenzará, a más tardar, cuando la partida cubierta deje de ser ajustada por los cambios en su valor razonable atribuible al riesgo cubierto.

Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, el cambio acumulado subsecuente en el valor razonable de dicho compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconoce como un activo o pasivo, con su correspondiente ganancia o pérdida reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(iii) Derivados incorporados:

Derivados incorporados en un contrato principal (o anfitrión) son tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable, si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal y dicho contrato principal no es mantenido para negociación o llevado a su valor razonable con efecto en resultados.

El Grupo tiene certificados indexados al precio de la acción de Credicorp Ltd. que serán liquidados en efectivo, e inversiones indexadas a determinados pasivos por contratos de seguros de vida, denominados "Unit Link". Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como "Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados", ver nota 3(f)(i), y nota 7.

(y) Información por segmentos -

El Grupo reporta información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Los segmentos reportables son segmentos operativos o agregaciones de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos. Los segmentos operativos son un componente de una entidad por el cual existe información financiera disponible por separado y la misma es evaluada periódicamente por el encargado de tomar las principales decisiones operativas ("CODM" por sus siglas en inglés) relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento. Generalmente, se requiere divulgar la misma información financiera que es utilizada internamente para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y decidir como asignar recursos a los segmentos, 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 estado consolidado de posición financiera.

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 los equivalentes de efectivo corresponden a los saldos de caja, los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight" y los fondos interbancarios con vencimientos originales de tres meses o menos.

(ac) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que fueron reclasificadas en la presentación del año corriente y, en opinión de la Gerencia, dichas reclasificaciones no son significativas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

(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 2009:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones (Revisada): Grupo de pagos basados en acciones mediante liquidación en efectivo", vigentes por periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2010, con aplicación retroactiva. Esta norma proporciona guías sobre cómo contabilizar pagos basados en acciones mediante liquidación en efectivo en los estados financieros individuales de una entidad. Esta norma no tendrá ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.
- NIIF 9 "Instrumentos Financieros", el IASB (por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 9 como primer paso en su proyecto de sustitución de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y la medición de los activos financieros, las cuales deben aplicarse a partir del 1 de enero 2013, permitiéndose la adopción anticipada. El IASB tiene la intención de ampliar la NIIF 9 durante el año 2010 para añadir nuevos requerimientos para la

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

clasificación y medición de los pasivos financieros, baja en cuentas de los instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas.

- NIIF 3 (Revisada) "Combinación de negocios y consolidación" y la NIC 27 (Revisada) "Consolidación de estados financieros separados", modificaciones vigentes para los períodos que comiencen en o después del 1 de julio 2009. Los cambios en la NIIF 3 (Revisada) afectan la valuación de los intereses minoritarios, la contabilización de los costos de transacción, el reconocimiento inicial y la posterior medición de una consideración contingente y la combinación de negocios alcanzada en etapas. La NIC 27 (Revisada) requiere que un cambio en el porcentaje de participación de una subsidiaria (sin pérdida de control) se contabiliza como una transacción con los propietarios en su capacidad de propietarios.
- NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición - partidas cobaturadas elegibles", vigente para los períodos que empiecen 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 como una porción de riesgo cubierto en situaciones particulares.
- CINIIF 17, "Distribución de activos no monetarios a los propietarios", vigente para los períodos que empiecen 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, "Transferencia de activos de clientes", vigente para los períodos que empiecen en o después del 1 de julio 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 proporcionar al cliente acceso continuo a una fuente de bienes o servicios.
- Mejoras a las NIIF
En abril de 2009, el IASB publicó "Mejoras a las NIIF", su segundo proyecto de modificaciones a las normas y a las bases para su conclusión relacionadas. Existen fechas de vigencia y disposiciones transitorias para cada norma. El proyecto de mejora es un proyecto anual que proporciona un mecanismo para hacer modificaciones necesarias, pero no urgentes o importantes.

El Grupo esta en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Fondos disponibles

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja y canje	679,694	625,954
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	2,107,635	1,952,952
Depósitos en bancos	<u>1,047,830</u>	<u>1,184,729</u>
	3,835,159	3,763,635
Intereses devengados	<u>1,499</u>	<u>2,536</u>
Total	<u>3,836,658</u>	<u>3,766,171</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$2,605.1 millones y US\$2,488.7 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 y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones legales vigentes a dichas fechas.

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 2009, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,790.8 millones y devengó intereses en dólares estadounidenses a una tasa promedio de 0.14 por ciento anual (aproximadamente US\$1,601.6 millones y 0.4 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La Gerencia de Credicorp ha determinado que la pérdida no realizada al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 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 la recuperación de todos los montos adeudados no es probable; 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 anticipada de su costo amortizado. La Gerencia de Credicorp estima la recuperación anticipada 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Inversiones disponibles para la venta

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

	2009				2008			
	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)		
	Costo amortizado US\$(000)	Ganancias US\$(000)		Pérdidas (x) US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)		Ganancias US\$(000)	Pérdidas (x) US\$(000)
Vencimiento fijo -								
Certificados de depósito del BOPF (a)	1,545,343	386	(24)	1,545,705	2,209,460	2,939	(3,457)	2,208,942
Bonos corporativos de arrendamiento financiero y subordinados (b)	1,440,006	54,932	(9,302)	1,485,636	947,991	16,015	(58,109)	905,897
Bonos del Tesoro Públicos (c)	904,424	103,787	(438)	1,007,773	833,133	57,678	(10,231)	880,600
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia (d)	111,102	793	-	111,895	217,516	115	(81)	217,550
Participación en fondos mutuos	167,652	7,726	(240)	174,538	97,234	2,189	(2,479)	96,944
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO) (e)	67,810	15	(5,092)	62,733	96,256	46	(22,375)	73,927
Bonos de agencias federales estadounidenses (f)	16,824	540	-	17,364	41,000	3,718	(67)	44,651
Fondos mutuos extranjeros (g)	53,104	18,976	-	72,080	49,775	1,887	-	51,662
Costos de participación en el Fondo RAL (h)	83,898	-	-	83,898	73,268	-	-	73,268
Certificados de depósitos negociables	24,126	2,337	-	26,463	41,628	1,003	(76)	42,555
Fondos de Cobertura	10,611	3,991	-	14,602	31,742	2,950	(266)	34,376
Bonos de organismos financieros internacionales	66,267	2,831	-	69,078	34,799	116	(587)	34,328
Otros	24,933	674	(9)	25,598	30,892	5	(770)	30,127
	<u>4,515,700</u>	<u>196,668</u>	<u>(15,105)</u>	<u>4,697,263</u>	<u>4,704,714</u>	<u>88,631</u>	<u>(98,516)</u>	<u>4,694,829</u>
Acciones -								
Cotizadas en bolsa (i)	106,071	185,412	(1,304)	290,179	101,593	109,032	(5,936)	204,689
No cotizadas en bolsa	35,464	5,284	(194)	40,554	6,242	1,761	(3)	8,000
	<u>141,535</u>	<u>190,696</u>	<u>(1,498)</u>	<u>330,733</u>	<u>107,835</u>	<u>110,793</u>	<u>(5,939)</u>	<u>212,689</u>
	<u>4,657,235</u>	<u>387,364</u>	<u>(16,603)</u>	<u>5,027,996</u>	<u>4,812,549</u>	<u>199,424</u>	<u>(104,455)</u>	<u>4,907,518</u>
Intereses devengados				<u>51,610</u>				<u>43,236</u>
Total				<u>5,079,606</u>				<u>4,950,754</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, como resultado de la evaluación del deterioro de las inversiones disponibles para la venta, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro ascendente a US\$9.8 millones (US\$60.4 millones de pérdida por deterioro bruta y de US\$55.7 millones, neta de impuesto diferido e interés minoritario al 31 de diciembre de 2008), 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 la "Reserva de inversiones disponibles para la venta" neta de impuesto a la renta diferido e interés minoritario es presentada en la nota 16(c).

- (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 1.13 y 1.39 por ciento anual al 31 de diciembre de 2009 (entre 6.55 y 7.06 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008).

Al 31 de diciembre de 2008, este importe también 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, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de reporte en nuevos soles con sus clientes por aproximadamente US\$294.2 millones. 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 y noviembre de 2009.

- (e) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, comprende principalmente bonos corporativos por US\$1,460.9 millones y US\$898.4 millones, respectivamente, con vencimientos entre enero de 2010 y noviembre de 2066 (entre enero de 2009 y noviembre de 2066 al 31 de diciembre de 2008). Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 0.67 y 7.47 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (entre 2.81 y 8.80 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008) y entre 0.38 y 13.93 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 1.58 y 18.4 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008). 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 millones.
- (f) Incluye principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Peruano en Euros por un importe equivalente a US\$364.4 millones, en dólares estadounidenses por US\$257.0 millones y en Nuevos Soles por un equivalente de US\$165.3 millones, Gobierno Colombiano en dólares estadounidenses por US\$89.5 millones y Pesos Colombianos por un equivalente de US\$64.3 millones, y el Gobierno de Brasil en dólares estadounidenses por US\$19.1 millones al 31 de diciembre de 2009 (US\$795.2, US\$67.7 y US\$4.9 millones, emitidos por el Gobierno Peruano,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008). Sus vencimientos son entre marzo de 2010 y agosto de 2046 (entre enero de 2009 y agosto de 2046 al 31 de diciembre de 2008) y sus tasas de interés efectivas anuales fluctúan entre 1.06 y 9.50 por ciento anual (entre 2.85 y 9.15 por ciento anual en el 2008).

- (g) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, los certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Bolivia fueron emitidos en pesos bolivianos y sus vencimientos son entre enero y diciembre de 2010 y entre enero y julio de 2009, respectivamente y las tasas efectivas anuales de interés fluctuaron entre 1.50 y 11.77 por ciento y entre 7.42 y 11.45 por ciento, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de reporte en Pesos Bolivianos por un equivalente de US\$35.0 millones con sus clientes. Al 31 de diciembre de 2009, dichas operaciones devengan intereses a tasas de mercado vigentes en Bolivia y tienen vencimientos en febrero de 2010.

- (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 mayo de 2033 y enero de 2047 (entre diciembre de 2015 y enero de 2047 al 31 de diciembre de 2008) y devengan tasas de interés efectivas anuales entre 3.43 y 13.70 por ciento (entre 3.80 y 14.20 por ciento al 31 de diciembre de 2008). Al 31 de diciembre de 2009, la pérdida no realizada en estos instrumentos corresponde a 21 ítems, de los cuales la pérdida individual más significativa asciende aproximadamente a US\$1.8 millones (23 ítems y US\$1.5 millones, al 31 de diciembre de 2008, respectivamente).

- (i) Corresponde a instrumentos de deuda emitidos por Agencias Federales estadounidenses. Sus vencimientos son entre enero de 2010 y agosto 2038 (entre abril de 2009 y agosto de 2038 al 31 de diciembre de 2008) y devengan intereses a tasas de interés efectivas anuales entre 3.98 y 5.77 por ciento (entre 4.05 y 6.30 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

- (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 "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", se encuentran denominadas en pesos bolivianos y comprenden inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia como garantía de los depósitos que mantiene del público. Dicho fondo se encuentra restringido y es requerido a todos los bancos establecidos en Bolivia. El fondo devenga interés a una tasa efectiva promedio de 8.58 y 5.48 por ciento anual al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(l) Al 31 de diciembre de 2009, 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., en Alicorp S.A.A. y Edelnor S.A., y ascienden a US\$70.9, US\$41.2, US\$25.6 y US\$22.8 millones, respectivamente (US\$18.2, US\$28.8, US\$8.8 y US\$14.9 millones al 31 de diciembre de 2008, respectivamente).

(m) Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene coberturas de flujo de efectivo y de valor razonable sobre ciertas inversiones disponibles para la venta por un importe nominal de US\$71.1 millones y US\$373.3 millones, respectivamente. Estas inversiones bajo la cobertura de flujo de efectivo, fueron económicamente convertidas a dólares estadounidenses con tasas de interés variable (instrumentos de deuda en Euros a tasa de interés fija), y a tasa de interés variable (instrumentos de deuda en dólares estadounidenses a tasa de interés fija), ver nota 11(b).

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

	2009		2008	
	Costo amortizado US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Hasta 3 meses	1,419,936	1,451,352	2,021,269	2,023,679
De 3 meses a 1 año	919,290	922,408	950,129	946,040
De 1 a 3 años	505,941	524,139	284,307	279,245
De 3 a 5 años	677,097	722,548	262,785	258,791
Más de 5 años	993,436	1,076,816	1,186,224	1,187,074
Sin vencimiento (acciones)	141,535	330,733	107,835	212,689
Total	4,657,235	5,027,996	4,812,549	4,907,518

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Colocaciones, neto

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Créditos directos -		
Préstamos	7,927,451	7,324,485
Arrendamiento financiero	1,997,562	1,792,827
Tarjetas de crédito	1,059,433	854,968
Descuentos	349,126	368,648
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	47,147	102,687
Documentos por cobrar	163,443	124,537
Créditos refinanciados y reestructurados	59,459	55,179
Créditos vencidos y en cobranza judicial	184,567	82,867
	<u>11,788,188</u>	<u>10,706,198</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	80,316	90,094
Intereses no devengados	(282,869)	(249,914)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (d)	(354,355)	(224,337)
	<u>11,231,280</u>	<u>10,322,041</u>
Créditos indirectos, nota 19(a)	2,528,135	1,755,902

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Créditos comerciales	8,566,659	8,058,585
Créditos hipotecarios	1,753,736	1,485,214
Créditos de consumo	1,467,793	1,162,399
Total	11,788,188	10,706,198

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

2009				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	161,170	30,832	56,061	248,063
Provisión	79,551	9,781	74,060	163,392
Recupero de cuentas castigadas	12,984	939	10,005	23,928
Adquisición de Edyficar, nota 2	19,443	106	1,356	20,905
Cartera de créditos castigada	(32,364)	(958)	(54,605)	(87,927)
Resultado por traslación	3,012	771	3,905	7,688
Saldos al final del periodo (*)	243,796	41,471	90,782	376,049

2008				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2007				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
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

(*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$354.4 y US\$21.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2009 (aproximadamente US\$224.3 y US\$23.7 millones; y US\$211.3 y US\$18.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de posición financiera, nota 11(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2009, 2008 y de 2007, 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\$27.9, US\$17.0 y US\$18.7 millones al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (g) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	6,269,810	6,307,197
De 1 a 3 años	2,077,950	1,648,821
De 3 a 5 años	1,218,240	1,033,375
Más de 5 años	2,037,621	1,633,938
Vencidos -		
Hasta 4 meses	70,602	34,955
Más de 4 meses	64,105	22,569
En cobranza judicial	49,860	25,343
Total	11,788,188	10,706,198

7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Certificados Indexados Citigroup (b)	115,007	129,631
Inversiones - "Unit Linked" (c)	20,663	8,314
	135,670	137,945

- (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, Citigroup Capital Market Inc (en adelante "Citigroup") y Calyon Financial Products (Guernsey) Limited ("Calyon").

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos contratos consisten en la compra de certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), tipo warrants, emitidos por Citigroup y Calyon, que comprenden el 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 (US\$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 o Calyon, 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 2009 y de 2008, el Grupo ha adquirido 1,472,414 y 2,487,414 certificados, respectivamente, a un costo total de US\$87.8 y US\$129.1 millones, respectivamente (US\$67.8 y US\$51.9 promedio por certificado, respectivamente). A dichas fechas, el valor estimado de mercado asciende a US\$115.0 y US\$129.6 millones, respectivamente (US\$78.1 y US\$52.1 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, respectivamente). Por el año 2009, la ganancia resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado es de aproximadamente US\$37.3 millones (pérdida de US\$67.1 millones por el año 2008) 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) El Grupo emite contratos de inversión "Unit Linked". En el negocio "Unit-Linked", el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos unit-linked; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. La exposición del Grupo al riesgo de mercado en este negocio está limitada a los ingresos que surjan de las comisiones por la administración de la cartera de estas inversiones, basadas en el valor de los activos del fondo. Por el año 2009, la ganancia registrada por esta inversión ascendió a aproximadamente US\$5.5 millones (ganancia de US\$1.7 millones por el año 2008) es presentada en el rubro "Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, de acuerdo con los principios descritos en 3(x).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Cuentas por cobrar y por pagar por contratos de seguros

- (a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el rubro "Primas y otras pólizas por cobrar" incluye cuentas por cobrar que son principalmente de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no presentan saldos vencidos por importes significativos.
- (b) El movimiento de los rubros "Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras por contratos de seguros" son los siguientes:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Cuentas por cobrar:		
Saldos al inicio del período	165,144	116,141
Siniestros reportados de primas cedidas	51,895	64,787
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas	(15,381)	1,054
Primas asumidas	8,304	22,664
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos facultativos	18,713	14,885
Cobranzas y otros	<u>(91,577)</u>	<u>(54,387)</u>
Saldos al final del período	<u>137,098</u>	<u>165,144</u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, incluyen US\$16.6 y US\$32.0 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción no devengada de la prima cedida a las reaseguradoras.

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Cuentas por pagar:		
Saldos al inicio del período	55,841	33,963
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos	72,925	85,355
Coaseguros otorgados	12,171	2,531
Pagos y otros	<u>(92,928)</u>	<u>(66,008)</u>
Saldos al final del período	<u>48,009</u>	<u>55,841</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2009 y 2008 están incluidas en el concepto "Pagos y otros" por US\$24.8 y US\$26.4 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2009 y de 2008, ha sido el siguiente:

	Terrenos US\$(000)	Edificios y otros construcciones US\$(000)	Instalaciones US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos de oficina US\$(000)	Mobiliario y utilidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Costo -									
Saldo al 1 de enero	38,367	277,825	110,758	81,099	219,112	29,066	28,766	784,993	708,483
Adiciones	1,271	2,263	2,268	4,714	18,554	1,537	14,704	46,051	91,353
Adquisición de Edificar, nota 2	2,050	2,733	-	2,662	2,440	1,771	-	11,606	-
Transferencias	-	11,978	5,268	1,397	767	642	(20,052)	-	-
Retiros y otros	(1,348)	(66)	(493)	(862)	(6,213)	(4,279)	1,296	(11,961)	(14,843)
Saldo al 31 de diciembre	40,290	294,673	117,601	89,010	234,860	28,741	24,714	829,889	784,993
Depreciación acumulada -									
Saldo al 1 de enero	-	146,950	70,116	60,515	169,398	9,556	-	455,535	433,548
Depreciación del ejercicio	-	7,193	7,249	3,684	21,060	2,686	-	41,872	36,034
Adquisición de Edificar, nota 2	-	151	-	759	1,801	840	-	3,551	-
Retiros y otros	-	(78)	(472)	(678)	(6,122)	(2,209)	-	(8,604)	(14,047)
Saldo al 31 de diciembre	-	153,372	76,893	64,080	186,136	10,873	-	491,154	455,535
Valor neto en libros	40,290	141,301	40,708	24,930	48,724	17,868	24,714	338,535	329,458

(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 2009, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$24.2 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$9.6 millones (US\$25.0 y US\$8.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

(d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizado 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 2009 y de 2008 no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Intangibles y crédito mercantil, neto

(a) Intangibles -

El movimiento de intangibles por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes US\$(000)	Marca US\$(000)	Software US\$(000)	Desarrollos US\$(000)	Otros US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Costo -							
Saldo al 1 de enero	88,378	-	69,160	54,926	11,598	224,062	187,237
Adiciones	-	-	12,128	935	39,612	52,675	39,261
Adquisición de Edificar, nota 2	6,574	13,159	2,961	-	-	22,694	-
Transferencias	-	-	4	19,747	(19,771)	-	-
Retiros y otros	-	-	(349)	(619)	(1,373)	(2,343)	(2,436)
Saldo al 31 de diciembre	94,952	13,159	83,894	75,009	30,064	297,078	224,062
Amortización acumulada -							
Saldo al 1 de enero	9,436	-	29,483	21,461	7,339	67,719	47,552
Amortización del ejercicio	4,500	105	12,483	9,952	2,187	29,227	21,335
Adquisición de Edificar, nota 2	-	-	1,072	-	-	1,072	-
Retiros y otros	23	-	(353)	(512)	(615)	(1,457)	(1,169)
Saldo al 31 de diciembre	13,959	105	42,685	30,901	8,911	96,561	67,719
Valor neto en libros	80,993	13,054	41,209	44,108	21,153	200,517	156,343

Durante los años 2009 y 2008, Credicorp capitalizó desembolsos relacionados con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos del BCP (principalmente SAP * ERP).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Crédito mercantil -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Crédito mercantil -		
Edyficar, nota 2	50,696	-
Prima AFP	44,594	44,594
Banco de Crédito del Perú	18,733	18,609
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
	<u>141,434</u>	<u>90,614</u>
Valor en libros, neto	<u>141,434</u>	<u>90,614</u>

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 2009 y de 2008, la Gerencia ha concluido que no es necesario registrar una provisión por desvalorización del crédito mercantil.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Otros activos y otros pasivos

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Otros activos -		
Instrumentos financieros:		
IGV crédito fiscal	152,548	124,880
Cuentas por cobrar por derivados (b)	97,341	79,275
Cuentas por cobrar	61,086	56,886
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	59,175	27,417
Operaciones en trámite (c)	50,072	38,282
	<u>420,222</u>	<u>326,740</u>
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	84,070	67,173
Cargas diferidas	66,213	56,252
Gastos por devengar	30,130	36,526
Inversiones en asociadas	8,541	8,474
Otros	18,365	15,755
	<u>207,319</u>	<u>184,180</u>
Total	<u>627,541</u>	<u>510,920</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos financieros:		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	173,953	126,295
Cuentas por pagar por derivados (b)	167,849	256,792
Cuentas por pagar	156,032	126,421
Operaciones en trámite (c)	51,187	36,996
Tributos	25,874	4,882
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 6(d)	21,694	23,726
	<u>596,589</u>	<u>575,112</u>
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	89,406	66,133
Provisión para riesgos diversos (d)	27,225	47,512
Otros	12,803	13,642
	<u>129,434</u>	<u>127,287</u>
Total	<u>726,023</u>	<u>702,399</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 o del riesgo crediticio, nota 19(c).

Nota	2009			Instrumentos coberturados
	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Monto de referencia US\$(000)	
Derivados para negociación (i) -				
Contratos forward de moneda	39,611	19,138	2,614,381	-
Swaps de tasas de interés	29,023	31,695	618,006	-
Swaps de moneda	14,245	12,025	435,518	-
Opciones	198	161	24,374	-
Derivados designados como cobertura-				
Flujo de efectivo (ii) :				
Contratos forward de moneda	5(m)	-	13,532	71,180 Inversiones disponibles para la venta
Swaps de tasas de interés	12(a)	1,706	1,614	316,021 Depósitos
Swaps de tasas de interés	13(a)(i)(*)	-	11,395	410,000 Deuda a bancos
Swaps de tasas de interés	13(b)	-	63,629	649,177 Préstamos obtenidos
Swaps cruzados de moneda	15(a)(i)(*)	1,737	-	111,508 Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda	15(a)(i)	24	106	15,687 Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (iii)	15(a)(i)	7,761	2,855	113,362 Bonos emitidos
Valor razonable (iv) -				
Swaps cruzados de moneda	5(m)	2,464	11,646	318,325 Inversiones disponibles para la venta
Swaps de tasas de interés	5(m)	572	53	55,047 Inversiones disponibles para la venta
		<u>97,341</u>	<u>167,849</u>	<u>5,752,586</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Nota	2008			Instrumentos coberturados
	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Monto de referencia 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 -				
Flujos de efectivo (ii) :				
Swaps de tasas de interés	12(a)	-	4,558	177,902 Depósitos
Swaps de tasas de interés	13(a)(i)(*)	-	13,038	410,000 Deuda a bancos
Swaps de tasas de interés	13(b)	-	95,382	696,000 Préstamos obtenidos
Swaps cruzados de moneda		-	3,126	24,009 Deuda a bancos
Swaps cruzados de moneda	15(a)(i)	-	2,866	15,687 Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (iii)	15(a)(i)	26	19,389	113,362 Bonos emitidos
Valor razonable (v) :				
Swaps cruzados de moneda	15(a)(iii)	-	20,598	163,985 Notas subordinadas
		<u>79,275</u>	<u>256,792</u>	<u>5,035,204</u>

(i) Los derivados para negociación del Grupo están relacionados principalmente con transacciones con clientes. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos en moneda extranjera y/o que generan intereses a tasas variables. El Grupo utiliza swaps de tasa de interés ("IRS" por sus siglas en inglés), swaps cruzados de moneda ("CCS" por sus siglas en inglés) y contratos forward de moneda como cobertura de flujo de efectivo para estos riesgos.

Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2009, 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 US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Mas de 5 años US\$(000)
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	(508,574)	(683,522)	(466,844)	(224,984)
Estado de resultados	(65,449)	(35,232)	29,488	615

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la pérdida no realizada acumulada de las coberturas de flujo de efectivo registrada como otros ingresos comprensivos en la reserva de cobertura de flujo de efectivo asciende a US\$51.5 y US\$118.1 millones, respectivamente, 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, se presenta en la nota 16(c).

- (iii) En diciembre de 2007 y durante los primeros meses del año 2008, el Grupo firmó tres CCS, 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. Durante el año 2008, debido al contexto internacional, el Grupo firmó tres IRS con el fin de mitigar el riesgo inherente de mantener una tasa de interés variable (Libor); fijando sus respectivas tasas de interés. Por lo tanto, de acuerdo con la NIC 39, la designación inicial de coberturas de valor razonable fue revocada y la combinación de CCS e IRS fue redesignado como una cobertura de flujo de efectivo desde la fecha en que se efectuaron los contratos de IRS.

- (iv) El Grupo mantiene CCS e IRS designados como cobertura de valor razonable de inversiones disponibles para la venta. Las CCS que reducen la exposición a variaciones en el valor razonable de ciertos bonos globales emitidos por el Gobierno Peruano en euros a tasa de interés fija, relacionados con las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. Los IRS reducen la exposición a cambios en el valor razonable de bonos en dólares estadounidenses a tasa fija emitidos por el Gobierno Peruano, empresas corporativas, y organismos financieros internacionales, relacionados con la tasa de interés, ver nota 5(m).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (v) En enero de 2008, el Grupo celebró un CCS, el cual fue inicialmente designado como cobertura de valor razonable, ya que reducía la exposición del Grupo a los cambios en el valor razonable de notas subordinadas emitidas por el BCP en Nuevos Soles a tasa de interés fija, ver nota 15(a)(iii), resultantes de los cambios en el tipo de cambio y las tasas de interés (Libor).

En enero de 2009, el Grupo celebró contratos de IRS destinados a mitigar los riesgos inherentes a tener una tasa de interés variable (Libor) para las notas subordinadas, tal como se indica en el párrafo anterior, fijando sus respectivas tasas de interés. La designación inicial de la cobertura de valor razonable fue revocada y la combinación de CCS e IRS fue redesignada como cobertura de flujo de efectivo desde la fecha en la cual se celebraron los contratos de IRS. En este sentido, la pérdida neta de dichos instrumentos de cobertura de flujo de efectivo fue reconocida directamente en el estado consolidado de ingresos comprensivos.

Posteriormente, en octubre de 2009, el Grupo interrumpió de forma prospectiva la cobertura de flujo de efectivo combinada de CCS e IRS a través de la liquidación de estos instrumentos. La ganancia acumulada proveniente del valor razonable ascendente a US\$5.9 y US\$7.7 millones, respectivamente, previamente reconocida en el estado consolidado de ingresos comprensivos, será reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas durante el plazo remanente del subyacente (notas subordinadas), 8 años.

- (c) Las operaciones en trámite incluyen depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, las cuales son efectuadas en los últimos días del mes, y no son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el estado consolidado de posición financiera hasta 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 2009, de 2008 y de 2007 fue como sigue:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	47,512	24,038	17,179
Provisión (i), nota 24	14,425	37,549	8,096
Disminución	(34,712)	(14,075)	(1,237)
Saldos al final del periodo	27,225	47,512	24,038

- (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). El Grupo dispuso la mayor parte de este pasivo durante el año 2009. En opinión de la Gerencia, basada en la información disponible a la fecha, no se espera incurrir en pasivos adicionales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Depósitos a plazo	4,751,861	4,856,112
Cuentas corrientes	4,521,746	4,578,247
Ahorros	3,539,665	2,968,739
Depósito para compensación por tiempo de servicios	1,069,506	1,039,887
Operaciones de reporte con clientes	35,000	294,030
Certificados bancarios negociables	<u>120,932</u>	<u>140,013</u>
	<u>14,038,710</u>	<u>13,877,028</u>
Intereses por pagar	<u>53,118</u>	<u>73,409</u>
Total	<u>14,091,828</u>	<u>13,950,437</u>

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 2009, el Grupo ha coberturado depósitos a plazo con tasas variables de interés a través de contratos de swaps de tasas de interés por un importe nominal de US\$316.0 millones (US\$177.9 millones, al 31 de diciembre de 2008), como resultado estos depósitos a plazo fueron económicamente convertidos a tasa fija, ver nota 11(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses -		
En el Perú	2,613,118	2,710,770
En otros países	<u>684,877</u>	<u>502,759</u>
	<u>3,297,995</u>	<u>3,213,529</u>
Depósitos y obligaciones que generan intereses -		
En el Perú	8,778,750	8,689,977
En otros países	<u>1,961,965</u>	<u>1,973,522</u>
	<u>10,740,715</u>	<u>10,663,499</u>
Total	<u>14,038,710</u>	<u>13,877,028</u>

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Hasta 3 meses	3,384,624	3,039,029
De 3 meses a 1 año	1,134,480	1,578,258
De 1 a 3 años	147,135	147,008
De 3 a 5 años	82,088	51,876
Más de 5 años	<u>3,534</u>	<u>39,941</u>
Total	<u>4,751,861</u>	<u>4,856,112</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, en opinión de la Gerencia los depósitos y obligaciones del Grupo están ampliamente diversificados y no presentan concentraciones significativas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos

(a) Deudas a bancos y corresponsales -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,051,739	1,016,932
Líneas de crédito promocionales (ii)	81,550	109,730
Interbancarios	29,031	39,216
	<u>1,162,320</u>	<u>1,165,878</u>
Intereses por pagar	5,118	14,113
Total	<u>1,167,438</u>	<u>1,179,991</u>

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Préstamo sindicado (*)	410,000	410,000
Corporación Andina de Fomento - CAF	202,941	180,000
Citibank N.A.	71,552	20,000
Wells Fargo & Co.	60,000	60,326
Standard Chartered Bank	51,030	2,730
Bank of America N.A.	45,000	-
Commercebank N.A.	39,000	20,000
Chase Manhattan Bank	30,000	-
Bank of New York	30,000	20,000
Toronto Dominion Bank	-	47,000
Dresdner Bank AG.	-	45,000
JP Morgan Chase & Co.	-	32,000
Otros	112,216	179,876
Total	<u>1,051,739</u>	<u>1,016,932</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, este importe corresponde a 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 al riesgo de variabilidad de sus flujos de efectivo atribuible a la 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; como resultado, este préstamo fue económicamente convertido a tasa fija, ver nota 11(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009, estos préstamos tienen vencimiento entre enero de 2010 y febrero de 2019 (entre enero de 2009 y marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2008) y la tasa de interés anual de estos fondos varía entre 0.73 y 12.00 por ciento (entre 3.11 y 7.77 por ciento, al 31 de diciembre de 2008).

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 estado consolidado de posición financiera.

(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 enero de 2010 y diciembre de 2029 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 6.25 y 7.75 por ciento (entre octubre de 2009 y diciembre de 2028 y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 6.20 y 7.75 por ciento, al 31 de diciembre de 2008). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$81.6 y US\$109.7 millones al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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 estado consolidado de posición financiera.

(b) Prestamos obtenidos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Interés %	Vencimiento	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
CCR Inc. MT-100, acuerdo sobre derechos de pago -				
2005 Series A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 21 pbs	10/10/2012	213,110	221,079
2005 Series B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 60 pbs	12/10/2009	-	37,918
2006 Series A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 24 pbs	10/03/2016	100,000	100,000
2007 Series A Certificados de tasa variable	Libor 1m + 28 pbs	10/07/2017	350,000	350,000
2007 Series B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 25 pbs	10/07/2014	150,000	150,000
2008 Series A Certificados de tasa fija	6.27	10/06/2015	126,111	141,719
2008 Series B Certificados de tasa variable	Libor 1m + 225 pbs	10/12/2015	150,000	150,000
Total			<u>1,089,221</u>	<u>1,150,716</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todas las emisiones están garantizadas 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 estado consolidado de posición financiera.

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).

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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 variabilidad de sus flujos de efectivo atribuible a la tasa de interés variable, han sido coberturadas a través de una operación swap de tasa de interés; en consecuencia, estas emisiones fueron económicamente convertidas a tasa de interés fija, ver nota 11(b).

- (c) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2009	2008
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	622,342	369,483
De 3 meses a 1 año	235,913	256,884
De 1 a 3 años	210,125	502,039
De 3 a 5 años	31,048	6,468
Más de 5 años	62,892	31,004
Total	1,162,320	1,165,878
Préstamos obtenidos	2009	2008
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 año	113,857	63,324
De 1 a 3 años	394,759	317,541
De 3 a 5 años	312,297	362,374
Más de 5 años	268,308	407,477
Total	1,089,221	1,150,716

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2009, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales y pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo o para cancelar obligaciones ascendentes a US\$1,812.2 millones (US\$1,617.0 millones al 31 de diciembre de 2008).

14. Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas

- (a) La composición del rubro es la siguiente:

	2009			
	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)	Reservas técnicas US\$(000)	Total US\$(000)
Seguros de vida	70,960	-	630,183	701,143
Seguros generales	139,539	2,828	112,804	255,171
Seguros de salud	38,625	8	23,844	62,477
Total	249,124	2,836	766,831	1,018,791
	2008			
	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)	Reservas técnicas US\$(000)	Total US\$(000)
Seguros de vida	64,553	-	553,127	617,680
Seguros generales	137,297	32,812	124,846	294,955
Seguros de salud	37,741	27	17,367	55,135
Total	239,591	32,839	695,340	967,770

Las reservas para siniestros representan los siniestros reportados y una estimación de la reserva de los siniestros ocurridos pero 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, los cuales son presentados en el rubro "Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras".

Al 31 de diciembre de 2009, las reservas para siniestros directos incluye las reservas por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por US\$20.2, US\$4.3 y US\$19.3 millones, respectivamente (US\$15.2, US\$4.7 y US\$20.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante el 2009 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 2009 y de 2008.

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2009 y 2008 se presenta a continuación:

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

2009				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	64,553	170,109	37,768	272,430
Siniestros	80,970	108,397	148,985	338,352
Pagos de siniestros	(76,301)	(136,315)	(149,731)	(362,347)
Resultado por traslación	1,738	176	1,611	3,525
Saldo final	70,960	142,367	38,633	251,960
2008				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Reservas técnicas:

2009				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	553,127	124,846	17,367	695,340
Ajuste por paso de tiempo y otros	16,384	-	-	16,384
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	3,393	(14,016)	6,580	(4,043)
Suscripciones	79,990	-	-	79,990
Pagos realizados	(8,122)	-	-	(8,122)
Resultado por traslación	(14,589)	1,974	(103)	(12,718)
Saldo final	630,183	112,804	23,844	766,831
2008				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
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

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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% - 5.22% en US\$ y 3.20% en S/.
Invalidez y sobrevivencia	RV-85, B85 y MI-85	3.00% Régimen Temporal
Vida individual	CSO 80 ajustable	4.00% - 5.00%

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2009 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 US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en US\$ - monto base	340,580		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	310,604	(29,976)	(8.80)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	376,083	35,503	10.42
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	336,740	(3,840)	(1.13)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	344,631	4,051	1.19

Variables	Monto de la reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en S/ - monto base	24,386		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	21,700	(2,686)	(11,01)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	27,728	3,342	13.70
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	24,205	(181)	(0.74)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	24,577	191	0.78

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Bonos y deudas subordinadas emitidas

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

	Tasa de interés anual ponderada		Vencimiento	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
	2009	2008			
	%	%			
Bonos corporativos (i)	6.04	6.91	Entre setiembre 2010 y julio de 2018	440,092	227,902
Bonos de arrendamiento financiero (i)	7.11	6.87	Entre febrero 2010 y agosto de 2018	186,265	217,863
Bonos subordinados (i)	7.35	6.71	Entre octubre 2010 y mayo de 2027	113,281	61,074
Bonos hipotecarios	7.67	7.69	Entre enero 2011 y abril de 2012	10,504	15,278
Certificados de depósito negociables subordinados (i)	6.95	6.95	Noviembre de 2021	117,560	117,512
Notas subordinadas (ii)	7.17	7.17	Octubre de 2017	154,329	137,761
Notas subordinadas junior (iv)	9.75	-	Noviembre de 2009	249,700	-
				1,273,731	777,990
Intereses por pagar				13,291	7,940
Total				1,287,022	785,930

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Durante el año 2009 y 2008, el Grupo efectuó emisiones de bonos corporativos, subordinados y de arrendamiento financiero por los siguientes importes:

Emisiones 2009	Importe emitido US\$(000)	Moneda	Vencimiento	Tasa
Bonos corporativos BCP -				
Cuarta Emisión Series A, B, C y D	63,465	Nuevo sol	2014	6.31 - 6.88
Quinta Emisión Serie A	17,301	Nuevo sol	2013	5.31
	<u>80,766</u>			
Bonos subordinados BCP -				
Cuarta Emisión Series A, B, C y D	<u>113,822</u>	US\$	2016	6.53 - 8.50
Bonos corporativos BCP Emisiones Latam 1 S.A.-				
Primera Emisión Series A (*)	<u>111,508</u>	UF	2014	3.50

- (*) BCP Emisiones Latam 1 S.A., efectuó una emisión de bonos corporativos (Series A) por 2.7 millones de "Unidades de Fomento Chilenas - UF". BCP Emisiones Latam 1 S.A. puede redimir el 100 por ciento de los bonos sólo en caso que las normas del encaje legal y la legislación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, cambien en Perú, Panamá o Chile. Esta deuda, sujeta al riesgo de variabilidad de sus flujos de efectivo atribuible al movimiento en el tipo de cambio, ha sido coberturada a través de un CCS; como resultado, los bonos fueron convertidos a dólares estadounidenses, ver nota 11(b).

Emisiones 2008	Importe emitido US\$(000)	Moneda	Vencimiento	Tasa
Bonos corporativos -				
Segunda Emisión Serie A	25,932	Nuevo sol	2011	5.78
Primera Emisión Serie B	38,152	Nuevo sol	2015	6.81
Tercera Emisión Series A y B	63,694	Nuevo sol	2018	7.47 - 8.50
	<u>127,778</u>			

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Emisiones 2008	Importe emitido US\$(000)	Moneda	Vencimiento	Tasa
Bonos de arrendamiento financiero -				
Cuarta Emisión Series A, B, C y D	83,492	US\$	2011	5.47 - 6.25
Cuarta Emisión Series A y B	14,392	Nuevo sol	2011	5.72 - 6.06
Sexta Emisión Serie A	31,487	Nuevo sol	2018	8.72
	<u>129,371</u>			

Durante el año 2009, se han redimido bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos subordinados por US\$6.9, US\$34.6 y US\$17.3 millones de dólares, respectivamente (US\$23.9, US\$84.8 y US\$40.3 millones, respectivamente, durante el año 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el Grupo ha coberturado bonos corporativos y de arrendamiento financiero emitidos a tasa fija en Nuevos Soles por un importe nominal de US\$113.4 millones y US\$15.7 millones, respectivamente, sujetos al riesgo de variabilidad en flujos de efectivo atribuibles a movimientos en el tipo de cambio y las tasas de interés. A través de CCS y la combinación de CCS e IRS, estos bonos fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses a tasa fija, ver nota 11(b).

Los bonos de arrendamiento financiero y los bonos hipotecarios están garantizados por los activos fijos financiados por el Grupo.

- (ii) Estos certificados fueron emitidos en dólares americanos y devengan una tasa fija anual de interés de 6.95 por ciento por los primeros 10 años (Noviembre 2016), con pagos semestrales. Después de los primeros 10 años, la tasa de interés cambiará a una tasa variable, establecida como Libor más 2.79 por ciento, con pagos semestrales. Al final de los primeros 10 años, el Grupo podrá redimir el 100 por ciento de la deuda, sin ninguna penalidad.
- (iii) En octubre de 2007, BCP a través de su sucursal de Panamá, emitió notas subordinadas por S/483.3 millones en el mercado internacional con vencimiento en el año 2022. Esta deuda devenga una tasa de interés fija de 7.17 por ciento anual para los primeros 10 años, pagaderos semestralmente. Después de los primeros 10 años, la tasa de interés se convierte en 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 partir de dicha fecha, el BCP puede redimir la totalidad de las notas sin penalidades. Esta deuda, sujeta al riesgo de variabilidad en sus flujos de efectivo atribuibles a movimientos en la tasa de interés y de tipo de cambio, fue coberturada hasta octubre de 2009, ver nota 11(b)(v).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iv) En noviembre de 2009, el BCP a través de su sucursal de Panamá emitió notas subordinadas Junior por un importe de US\$250.0 millones en el mercado internacional cuyo vencimiento del principal es en el año 2069. Esta deuda devenga una tasa fija de interés anual de 9.75 por ciento, durante los primeros 10 años, pagaderos semestralmente. Después de los primeros 10 años, en noviembre de 2019, la tasa de interés fija se convierte en variable establecida como Libor a 3 meses más 816.7 puntos básicos, con pagos trimestrales; en esa fecha y/o cualquier fecha de pago de intereses, el BCP puede redimir el 100 por ciento de las notas, sin penalización y después de cumplir determinados requisitos.

El pago de intereses no es acumulable en caso estos dejen de ser pagados, ya sea porque el Banco ejerciera su derecho de la cancelación del pago de intereses, por prohibiciones establecidas por la SBS o porque se determine que el BCP no se encuentre dentro de los límites de capital regulatorio mínimo aplicables. En cualquiera de los casos antes mencionados, el Banco no puede, ni tampoco sus subsidiarias, declarar, pagar o distribuir dividendos a partir de que no se realice el pago de intereses.

Esta emisión, de acuerdo con lo autorizado por la SBS, corresponde a patrimonio de primer nivel ("Tier 1") en la determinación del patrimonio efectivo y no posee garantías.

- (b) A continuación se presenta el saldo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 de los bonos y notas subordinadas clasificadas por vencimientos:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Hasta 3 meses	26,076	1,717
De 3 meses a 1 año	74,413	64,190
De 1 a 3 años	191,344	235,867
De 3 a 5 años	274,781	75,398
Más de 5 años	707,117	400,218
Total	1,273,731	777,390

Los bonos y las notas subordinadas emitidas tienen ciertos covenants financieros y operativos, los cuales, en la opinión de la Gerencia de Credicorp, han sido cumplidos a la fecha del estado consolidado de posición financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Patrimonio neto

- (a) Capital social -
Al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, 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 2009 las acciones en tesorería comprenden el valor nominal de 14,847,842 acciones de Credicorp (14,620,842 acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2008 y de 2007) que pertenecen a entidades del Grupo.

La diferencia entre el costo de adquisición US\$198.0 millones y el valor nominal de estas acciones US\$74.2 millones (costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de US\$73.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007) 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. De acuerdo con la regulación Boliviana se debe mantener una reserva no menor al 50 por ciento del capital pagado de las subsidiarias del Grupo que operan en Bolivia, la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales de al menos el 10 por ciento de la utilidad neta. Al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$242.9, US\$231.7 y US\$222.7 millones, respectivamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2009, el 28 de marzo de 2008 y el 28 de febrero de 2007 se acordó transferir de "Resultados acumulados" a "Reservas" el importe de US\$238.1, US\$228.2 y US\$107.3 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:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Ganancias (pérdidas) netas no realizadas de:		
	Reserva de inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Reserva de cobertura de flujo de efectivo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero 2007	144,471	2,938	147,409
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	85,129	-	85,129
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(17,634)	-	(17,634)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	5,017	-	5,017
Pérdida no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	(39,385)	(39,385)
Transferencia de la ganancia neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	(986)	(986)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	216,983	(37,433)	179,550
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	(164,302)	-	(164,302)
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(35,684)	-	(35,684)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	55,732	-	55,732
Pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(94,937)	(94,937)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	14,248	14,248
Saldos al 31 de diciembre del 2008	72,729	(118,122)	(45,393)
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	319,041	-	319,041
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(112,618)	-	(112,618)
Transferencia de la pérdida por deterioro de las inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	9,825	-	9,825
Ganancia neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	30,317	30,317
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo, nota 11(b)(i)	-	36,274	36,274
Saldos al 31 de diciembre del 2009	288,977	(51,531)	237,446

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Componentes de otros ingresos comprensivos -

El estado consolidado de ingresos comprensivos incluye otros ingresos comprensivos de inversiones disponibles para la venta y de instrumentos derivados usados como coberturas de flujo de efectivo; su movimiento es como sigue:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Inversiones disponibles para la venta			
Ganancia (pérdida) no realizada de las inversiones disponibles para la venta	319,041	(164,302)	85,129
Transferencia de la ganancia realizada neta de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(112,618)	(35,684)	(17,634)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	9,825	55,732	5,017
Sub total	216,248	(144,254)	72,512
Interés minoritario de inversiones disponibles para la venta	45,019	(32,876)	(426)
Impuesto a la renta	7,283	(21,516)	11,046
	<u>268,550</u>	<u>(198,646)</u>	<u>83,132</u>
Coberturas de flujo de efectivo:			
Ganancia (pérdida) neta en coberturas de flujo de efectivo	30,317	(94,937)	(39,385)
Transferencia de la pérdida (ganancia) neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	36,274	14,248	(986)
Sub total	66,591	(80,689)	(40,371)
Interés minoritario de las coberturas de flujo de efectivo	875	(604)	-
Impuesto a la renta	(1,442)	-	-
	<u>66,024</u>	<u>(81,293)</u>	<u>(40,371)</u>

(e) Distribución de dividendos -

Durante los años 2009, 2008 y 2007, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$119.3, US\$119.6 y US\$103.7 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(f) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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\$2,221.1 y US\$1,604.7 millones, respectivamente. Por otro lado, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$660.3 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2009 (aproximadamente US\$263.6 millones al 31 de diciembre de 2008).

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.

Las subsidiarias de Credicorp en Bolivia están sujetas a impuestos a la renta bajo el sistema de impuestos en Bolivia, cuya tasa del impuesto a la renta es de 25 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 2009, de 2008 y de 2007, no generaron utilidad sujeta a impuestos por operaciones en los Estados Unidos de América.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2009 %	2008 %	2007 %
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	0.26	4.39	0.46
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(3.98)	(14.90)	(5.76)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	(4.74)	3.38	(3.15)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>21.54</u>	<u>22.87</u>	<u>21.55</u>

- (b) El gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007 comprende:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Corriente -			
En el Perú	143,925	110,365	114,496
En el exterior	3,127	3,537	2,712
	<u>147,052</u>	<u>113,902</u>	<u>117,208</u>
Diferido -			
En el Perú	(8,552)	(4,394)	(14,921)
	<u>(8,552)</u>	<u>(4,394)</u>	<u>(14,921)</u>
Total	<u>138,500</u>	<u>109,508</u>	<u>102,287</u>

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Activo		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	40,830	28,337
Provisión por plan de pagos basados en acciones	14,539	11,578
Provisión para riesgos diversos, neta	11,369	9,709
Intereses en suspenso	1,763	1,713
Pérdida tributaria arrastrable - PPS	251	6,013
Otros	15,318	9,823
Impuesto a la renta diferido activo	<u>84,070</u>	<u>67,173</u>
Pasivo		
Ganancia no realizada en inversiones	(28,771)	(13,494)
Intangibles, neto	(24,960)	(23,128)
Comisiones diferidas	(7,996)	(6,926)
Certificados indexados	(7,388)	(815)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(2,303)	(1,862)
Ganancia por diferencia tributaria en tipo de cambio	(1,434)	(5,502)
Otros	(16,554)	(14,406)
Impuesto a la renta diferido pasivo	<u>(89,406)</u>	<u>(66,133)</u>
Impuesto a la renta diferido (pasivo) activo, neto	<u>(5,336)</u>	<u>1,040</u>

Credicorp y sus Subsidiarias han registrado impuesto a la renta diferido como parte del rubro "Otras reservas" por US\$14.1, US\$19.6 y US\$10.1 millones, al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, respectivamente, correspondientes a las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos por inversiones disponibles para la venta y coberturas de flujo de efectivo. Asimismo, en el ejercicio 2009, el Grupo reconoció el pasivo por impuesto a la renta diferido derivado de la adquisición de Edyficar (nota 2) y AFP Union Vida (año 2006) por aproximadamente US\$24.3 millones al 31 de diciembre de 2009 (US\$23.4 millones al 31 de diciembre de 2008).

- (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. La gerencia de cada subsidiaria ha presentado en los casos aplicables los respectivos recursos de reclamación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las declaraciones juradas de 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 2009 y de 2008.

18. Planes de pago basados en acciones

- (a) Derechos sobre 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 empleados clave 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 expiran hasta en el año 2014.

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 2009		Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
	2009	2008 (*)	2009	2008	2009 US\$	2008 US\$
	2001	-	60,000	-	60,000	4.30
2002	52,500	60,000	52,500	60,000	5.98	6.48
2003	96,900	134,900	96,900	134,900	7.17	7.67
2004	118,750	185,950	118,750	185,950	9.99	10.49
2005	155,000	241,700	155,000	241,700	15.00	15.50
2006	226,250	362,800	226,250	327,784	24.32	24.82
2007	235,785	513,125	214,831	320,859	24.32	48.00
2008	262,278	656,750	174,045	286,625	24.32	72.04
	<u>1,147,463</u>	<u>2,215,225</u>	<u>1,038,276</u>	<u>1,617,818</u>		

- (*) En abril de 2009, se modificó el número de opciones vigentes y sus precios de ejecución, estos cambios no tuvieron impacto en el pasivo registrado. Además, desde esa fecha, no se concedieron nuevas SARs y por el contrario, un nuevo plan suplementario se implementó en beneficio de los mismos empleados del Grupo, bajo la forma de otorgamiento de acciones de Credicorp ("Stock Awards" por su nombre en inglés), ver (b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, usando un modelo binomial de valuación de opciones, considerando la siguiente información de mercado:

Supuestos	2009	2008
Volatilidad esperada	37.48%	34.98%
Tasa de interés libre de riesgo	4.23%	6.25%
Vida útil esperada	3.93 años	4.84 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp al final del año	US\$77.02	US\$49.96

La vida útil esperada de las opciones esta basada en información histórica y expectativas recientes, y no representa necesariamente patrones que indiquen las ejecuciones de opciones que podrían ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto que la volatilidad histórica para un periodo de vida similar de las opciones refleja la tendencia en el futuro, lo cual, no necesariamente puede ser el resultado final.

El movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, es como sigue:

	2009			2008		
	Otorgadas Número	Ejecutables		Otorgadas Número	Ejecutables	
		Número	Importe US\$(000)		Número	Importe US\$(000)
Saldos al 1° enero	2,215,225	1,617,818	42,987	2,134,650	1,537,119	89,602
Modificación	(451,143)	(451,143)	-	-	-	-
Concedidas y devengadas	-	366,845	19,333	665,500	576,874	9,498
Ejecutadas	(495,244)	(495,244)	(17,761)	(496,175)	(496,175)	(19,734)
Bajas	(121,375)	-	-	(88,750)	-	-
Aumento (disminución) en el valor razonable de la opción	-	-	15,929	-	-	(36,379)
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,147,463</u>	<u>1,038,276</u>	<u>60,488</u>	<u>2,215,225</u>	<u>1,617,818</u>	<u>42,987</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El pasivo, incluyendo el impuesto a la renta antes mencionado, registrado para el Plan se presenta en el rubro "Otros pasivos - Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar" del estado consolidado de posición financiera, nota 11(a), y los gastos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el 2009, 2008 y 2007, los precios de los derechos otorgados fueron modificados e informados a los beneficiarios del plan.

Durante los años 2009, 2008 y 2007, el Grupo ha firmado varios contratos mediante los cuales adquirió certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp, ver nota 7(b).

- (b) Pagos mediante acciones ("Stock Awards" por su nombre en inglés) - De acuerdo a lo establecido en este nuevo plan, Credicorp concedió aproximadamente 227,000 acciones propias a los beneficiarios del plan. Las acciones otorgadas devengan hasta 33.3 por ciento del total de las acciones otorgadas en cada uno de los tres años posteriores a la fecha de otorgamiento (28 de abril de 2009).

El valor razonable de las acciones concedidas se calculó en la fecha de concesión mediante un modelo binomial de costo utilizando supuestos clave similares a los que se utiliza para la valoración de opciones sobre derechos de revalorización de acciones (ver nota (a) anterior), teniendo en cuenta los términos y condiciones en los que se concedieron las acciones. Como resultado, el valor razonable total de las acciones otorgadas a la fecha en que estas se otorgaron ascendió a US\$11.5 millones.

Al 31 de diciembre de 2009, el número de acciones devengadas ascienden a 104,042 acciones, y el gasto reconocido por el año 2009 asciende a US\$5.8 millones. Credicorp asume el pago del impuesto a la renta correspondiente en nombre de los empleados, que corresponde al 30 por ciento del beneficio. Credicorp estima dicho impuesto a la renta sobre la base del valor razonable de las acciones otorgadas a la fecha de concesión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Cuentas de orden

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Créditos contingentes (b) -		
Garantías y cartas fianza	2,108,761	1,506,506
Créditos documentarios de importación y exportación	<u>419,374</u>	<u>249,396</u>
	2,528,135	1,755,902
Responsabilidad por líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (d)	1,557,674	1,234,964
Contratos de operaciones en moneda a futuro - venta (c)	1,303,588	1,552,917
Contratos de operaciones de moneda a futuro - compra (c)	(1,381,973)	(925,317)
Opciones	24,374	-
Contratos de operaciones con swaps (c)		
Swaps de tasa de interés	2,161,613	2,160,390
Swaps de monedas	435,518	192,899
Swaps cruzado de moneda	<u>558,882</u>	<u>317,043</u>
Total	<u>7,187,811</u>	<u>6,288,798</u>

(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 estado consolidado de posición financiera.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Como es explicado en la nota 11(b), al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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.

Los contratos de intercambio de tasas de interés y moneda son acuerdos por las 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.

Los contratos de swap cruzado de moneda son acuerdos por las 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.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Ingresos y gastos por intereses y dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos			
Intereses sobre colocaciones	1,062,046	963,940	701,471
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	183,309	296,853	228,473
Intereses sobre depósitos en bancos	15,918	75,266	105,817
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta y valores negociables	9,715	12,189	8,870
Intereses sobre valores negociables	3,320	1,168	3,289
Otros ingresos financieros	38,617	33,428	17,419
Total	1,312,925	1,382,844	1,065,339
Gastos por intereses			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(226,875)	(360,238)	(295,750)
Intereses sobre bonos y deuda subordinada emitidos	(66,993)	(51,756)	(33,592)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(51,654)	(104,818)	(83,070)
Pérdida por instrumentos derivados de cobertura	(10,593)	(502)	-
Otros gastos por intereses	(64,449)	(44,303)	(18,953)
Total	(420,564)	(561,617)	(431,365)

Durante el 2009, 2008 y 2007 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendió a US\$5.0, US\$4.7 y US\$3.5 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Comisiones por servicios bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito	196,642	180,512	152,626
Administración de fondos	100,160	102,760	83,726
Servicios de cobranza	42,841	26,795	27,163
Contingentes y comercio exterior	33,339	30,174	23,819
Comisiones por servicios bancarios	14,657	12,851	9,468
Bolsa, valores y custodia	10,130	10,075	13,708
Otros	39,050	31,080	14,251
Total	436,819	394,247	324,761

22. Primas netas ganadas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas brutas (*) US\$(000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$(000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje asumido de primas netas %
2009					
Vida	121,449	-	-	121,449	-
Salud	174,396	(2,536)	2,967	174,827	1.70
Ramos generales	232,369	(110,613)	6,650	128,406	5.18
Total	528,214	(113,149)	9,617	424,682	2.26
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Primas brutas (*) US\$(000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$(000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje asumido de primas netas %
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

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

(**) Las primas cedidas a reaseguradoras, neto comprenden:

- (i) US\$20.8 millones por contratos automáticos no proporcionales (exceso de pérdida) (US\$22.6 millones en el año 2008),
- (ii) US\$4.0 millones por primas de reinstalación (US\$3.7 millones en el año 2008) y
- (iii) US\$72.9 millones por contratos facultativos y US\$15.4 por reserva de prima cedida no devengada (US\$85.4 y US\$1.1 millones en el año 2008, respectivamente).

23. Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	80,971	108,397	148,985	338,353
Siniestros cedidos	(1,762)	(49,149)	(984)	(51,895)
Siniestros netos	79,209	59,248	148,001	286,458

	2008			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2007			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total 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

24. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Otros ingresos			
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos		8,520	2,859
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados	4,092	12,895	10,689
Ingresos por arrendamiento	4,035	7,743	3,519
Otros	15,497	14,175	7,613
Total otros ingresos	32,144	37,672	24,934
Otros gastos			
Comisiones por actividades de seguros	42,701	39,364	29,135
Provisión para riesgos diversos, nota 11(d)	14,425	37,549	8,096
Gastos técnicos diversos de seguros	13,574	9,158	21,929
Provisión para otras cuentas por cobrar	9,590	3,288	2,836
Otros	16,460	12,517	10,003
Total otros gastos	96,750	101,876	71,999

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción común, junto a su efecto dilutivo han sido determinadas y calculadas sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	<u>469,785</u>	<u>357,756</u>	<u>350,735</u>
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 16(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería, note 16(b)	(14,620,842)	(14,620,842)	(14,620,842)
Adquisición de acciones en tesorería	<u>(170,250)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	<u>79,591,225</u>	<u>79,761,475</u>	<u>79,761,475</u>
Más - efecto dilutivo:	72,243	-	-
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	<u>79,663,468</u>	<u>79,761,475</u>	<u>79,761,475</u>
Utilidad básica por acción (en dólares estadounidenses)	5.90	4.49	4.40
Utilidad diluida por acción (en dólares estadounidenses)	5.90	4.49	4.40

26. Segmentos Operativos

Para propósitos de administración, el Grupo está organizado en cuatro segmentos operativos basados en productos y servicios de la siguiente manera:

Banca -

Incluye manejo de préstamos, facilidades de crédito, depósitos y cuentas corrientes, prestación de servicios de banca de inversión, incluyendo finanzas corporativas; para clientes corporativos e institucionales. Adicionalmente, este segmento se encarga de la administración de préstamos de consumo y servicios de tarjeta de crédito a clientes individuales.

Seguros -

Incluye emisiones de pólizas de seguro para cubrir siniestros en la propiedad comercial, transporte, embarcaciones marítimas, automóviles, vida, salud y pensiones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Fondos de pensiones -

Proporciona servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados.

Mercado de Valores y otros -

Incluye estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, estructura procesos de titulaciones a empresas corporativas, gestión de fondos de inversión, entre otros servicios.

Algunos segmentos operativos se han agregado para formar los segmentos operativos reportables del Grupo.

Los resultados operativos de las unidades de negocio del Grupo se presentan por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de cada uno de los segmentos.

Los precios de transferencia utilizados entre los segmentos operativos son similares a las operaciones efectuadas con terceros.

Ninguno de los ingresos proviene de operaciones con un solo cliente o contraparte que sea igual o superior al 10 por ciento o más de los ingresos totales del Grupo en los años 2009, 2008 y 2007.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) El siguiente cuadro presenta la información registrada en los resultados y por ciertas partidas del activo correspondientes a los segmentos operativos del Grupo (en millones de dólares estadounidenses) por los periodos 2009, 2008 y 2007:

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Eliminaciones	Total Ingresos (*)	Ingresos por otros (*)	Provisión para cobramos de dólares, neto de recuperos	Depreciación y amortización	Deterioro de inversiones disponibles para la venta	Utilidad antes del resultado por fracción y del impuesto a la renta	Traslación e impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos
2009													
Banca	1,820	66	(66)	1,820	831	(167)	(57)	(10)	502	(96)	406	163	20,120
Seguros	518	15	(15)	518	192	-	(5)	-	68	(4)	64	17	1,437
Fondos de pensiones	80	-	-	80	-	-	(9)	-	35	(10)	25	2	237
Mercado de valores y otros	40	65	(65)	40	8	4	-	-	25	(16)	9	1	214
Total consolidado	2,458	146	(146)	2,458	1,031	(163)	(71)	(10)	630	(126)	504	183	23,028
2008													
Banca	1,794	83	(83)	1,794	749	(53)	(44)	(64)	457	(114)	343	114	19,168
Seguros	454	15	(15)	454	116	-	(4)	(11)	(6)	6	-	14	1,231
Fondos de pensiones	71	1	(1)	71	-	-	(9)	-	20	(5)	15	3	224
Mercado de valores y otros	50	62	(62)	50	8	4	-	(5)	25	(14)	11	3	198
Total consolidado	2,369	161	(161)	2,369	873	(49)	(57)	(60)	496	(127)	369	134	20,821
2007													
Banca	1,407	65	(65)	1,407	578	(33)	(39)	(5)	391	(53)	338	76	16,245
Seguros	377	13	(13)	377	110	-	(4)	-	18	-	18	4	1,138
Fondos de pensiones	55	(4)	4	55	(1)	-	(8)	-	7	(1)	6	5	244
Mercado de valores y otros	47	7	(7)	47	6	5	-	-	24	(14)	10	3	79
Total consolidado	1,886	81	(81)	1,886	693	(28)	(51)	(5)	440	(68)	372	88	17,706

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) El siguiente cuadro presenta la distribución de los ingresos externos, ingresos operativos y activos no corrientes del Grupo; todos asignados en base a la ubicación de los clientes y activos, respectivamente, por los periodos 2009, 2008 y 2007:

	2009			2008			2007		
	Total de Ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total Activo no corriente (***)	Total de Ingresos (*)	Ingresos Operativos (**)	Total Activo no corriente (***)	Total de Ingresos (*)	Ingresos Operativos (**)	Total Activo no corriente (***)
Perú	2,226	958	651	2,020	803	547	1,573	625	475
Panamá	46	13	-	204	19	-	107	10	-
Las Cárdenas	66	1	10	21	(4)	10	100	19	11
Bahía	107	50	17	112	52	17	78	38	16
Estados Unidos de América	10	7	2	12	3	2	28	1	-
Chile	3	2	-	-	-	-	-	-	-
Total consolidado	2,458	1,031	680	2,369	873	576	1,886	693	502

(*) 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.

(***) El activo no corriente incluye las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y crédito mercantil, netos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Transacciones con partes relacionadas

(a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 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 2009 y de 2008:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Préstamos directos	214,182	143,855
Inversiones disponibles para la venta y negociables	92,749	63,782
Depósitos	82,051	34,669
Préstamos contingentes	20,122	23,574
Derivados a valor razonable	(283)	4,179
Intereses relacionados a los préstamos - ingreso	4,896	2,889
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	1,680	2,669
Otros ingresos	1,196	2,533

(c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero de 2010 y noviembre de 2018 y devengan un interés promedio de 5.50 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2008, tienen vencimiento entre febrero de 2009 y julio de 2017 y devengaron un interés promedio de 7.98 por ciento anual). Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo no mantiene registradas provisiones para colocaciones de cobranza dudosa (provisión de cobranza dudosa por US\$1.2 millones al 31 de diciembre de 2008).

(d) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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 2009 y de 2008, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$133.3 y US\$116.3 millones, respectivamente, y son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave del Grupo garantizados con acciones de Credicorp o de otras subsidiarias del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 2009, 2008 y de 2007 se presenta a continuación:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Remuneraciones	4,720	5,625	5,535
Plan de pagos basados en acciones, nota 18	4,717	27,362	27,113
Dietas al directorio	1,698	1,303	1,162
Otros	1,415	8,209	12,947
Total	12,550	42,499	46,757

(f) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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\$62.4 y US\$94.7 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 vengan.

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 estado consolidado de posición financiera, sino que el Grupo también suscribe garantías y otros compromisos como cartas de crédito y de cumplimiento.

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

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades del Grupo pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El Grupo está expuesto a riesgo de 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Clasificación de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2009					Al 31 de diciembre de 2008					
	Para negociación o con fines de cobertura	Al momento inicial	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Para negociación o con fines de cobertura	Al momento inicial	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Activos											
Fondos disponibles	-	-	3,836,658	-	-	-	-	3,766,171	-	-	3,766,171
Valor en negociación	70,774	-	-	-	-	70,774	36,084	-	-	-	36,084
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	5,079,606	-	-	-	-	4,950,754	-	4,950,754
Colocaciones, neto	-	-	11,231,280	-	-	-	-	10,322,041	-	-	10,322,041
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	135,670	-	-	135,670	-	137,945	-	-	-	137,945
Primas y descuentos por cobrar	-	-	121,338	-	121,338	-	111,561	-	-	-	111,561
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	137,098	-	137,098	-	165,144	-	-	-	165,144
Aceptaciones bancarias	-	-	96,423	-	96,423	-	232,280	-	-	-	232,280
Otros activos, nota 11	97,341	-	322,861	-	420,222	79,275	247,465	-	-	-	326,740
	168,115	135,670	15,745,678	5,079,606	21,129,069	115,359	137,945	14,844,962	4,950,754	-	30,049,020
Pasivos											
Depósitos y obligaciones	-	-	-	14,091,828	14,091,828	-	-	-	13,950,437	13,950,437	28,042,265
Deudas a bancos y correspondientes	-	-	-	1,167,438	1,167,438	-	-	-	1,179,991	1,179,991	2,347,429
Aceptaciones bancarias	-	-	-	96,423	96,423	-	-	-	232,580	232,580	329,003
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	48,009	48,009	-	-	-	55,841	55,841	103,850
Préstamos emitidos	-	-	-	1,089,221	1,089,221	-	-	-	1,150,716	1,150,716	2,239,937
Bonos y deudas subordinadas emitidas	-	-	-	1,287,022	1,287,022	-	-	-	785,230	785,230	2,072,252
Otros pasivos, nota 11	167,849	-	-	426,740	596,589	256,792	-	-	318,320	575,112	831,904
	167,849	-	-	18,208,681	18,376,530	256,792	-	-	17,673,115	17,929,907	36,603,229

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 del estado consolidado de posición financiera, 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 estado consolidado de posición financiera.

Se asignan provisiones por deterioro en el caso de pérdidas incurridas a la fecha del estado consolidado de posición financiera. 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 estado consolidado de posición financiera.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 tres 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 2009 y de 2008, 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:

- 97 por ciento de la cartera de colocaciones está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2009 (98 por ciento al 31 de diciembre del 2008);
- 94 por ciento de la cartera total de colocaciones está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2009 (95 por ciento al 31 de diciembre de 2008);

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 77 por ciento de las inversiones tiene por lo menos 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 2009 (83 por ciento al 31 de diciembre de 2008); y
- 18 por ciento y 55 por ciento de los fondos disponibles representan los importes depositados en las bóvedas del Grupo o del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (incluyendo las operaciones "overnight"), respectivamente, al 31 de diciembre de 2009 (17 por ciento y 52 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

- (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 créditos de consumo se clasifican en la Categoría A si los pagos son dentro de fecha o hasta ocho días de vencidos. Los créditos 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. Los créditos 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 se 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 días de retraso. Los préstamos de consumo son clasificados dentro de esta categoría si los pagos se realizan con 61 a 120 días de retraso. Los préstamos hipotecarios son clasificados como Categoría D cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso.

Pérdida (Categoría E): Las colocaciones 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 clasificados 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 período 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 recupero 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 2009					
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%
No vencidos ni deteriorados -					
Normal	7,853,574	1,585,761	1,254,928	10,694,263	94
Problema potencial	321,864	26,962	11,437	360,263	3
Vencidos pero no deteriorados -					
Normal	154,075	74,621	76,312	305,008	3
Problema potencial	36,525	17,690	18,091	72,306	-
Deteriorados -					
Deficiente	65,122	15,809	34,741	115,672	1
Dudoso	78,475	19,050	41,864	139,389	1
Pérdida	57,024	13,843	30,420	101,287	1
Bruto	8,566,659	1,753,736	1,467,793	11,788,188	103
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	222,104	41,470	90,781	354,355	3
Total, neto	8,344,555	1,712,266	1,377,012	11,433,833	100

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008					
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%
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 2009 y 2008, las colocaciones no vencidas ni deterioradas, cuyos términos han sido renegociados, ascienden a US\$6.5 y US\$10.3 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las colocaciones vencidas pero no deterioradas ascienden aproximadamente a US\$354.7 y US\$349.3 millones, respectivamente, las cuales no son consideradas deterioradas y tienen atrasos 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:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2009			
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos deteriorados	<u>200,621</u>	<u>48,702</u>	<u>107,025</u>	<u>356,348</u>
Valor razonable de la garantía	<u>97,265</u>	<u>34,378</u>	<u>12,113</u>	<u>143,756</u>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>86,749</u>	<u>11,551</u>	<u>64,361</u>	<u>162,661</u>
	Al 31 de diciembre de 2008			
	Créditos comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos de consumo	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos deteriorados	<u>117,072</u>	<u>31,929</u>	<u>53,459</u>	<u>202,460</u>
Valor razonable de la garantía	<u>49,254</u>	<u>18,742</u>	<u>4,386</u>	<u>72,382</u>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>50,782</u>	<u>11,395</u>	<u>29,722</u>	<u>91,899</u>

- (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 & Poor's. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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:

	Al 31 de diciembre de 2009		Al 31 de diciembre de 2008	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en el Perú y en el extranjero				
AAA	341,344	7	530,132	11
AA- a AA+	283,103	6	165,050	3
A- a A+	470,347	9	428,319	9
BBB- a BBB+	1,284,826	25	785,250	16
BB- a BB+	324,118	6	326,398	7
Menos de B-	243,199	5	20,394	-
No clasificados (*)	<u>2,132,669</u>	<u>42</u>	<u>2,695,211</u>	<u>54</u>
Total	<u>5,079,606</u>	<u>100.0</u>	<u>4,950,754</u>	<u>100</u>

- (*) Al 31 de diciembre de 2009, incluye principalmente US\$1,545.7 millones de certificados de depósito emitidos por el BCRP, los cuales representan 30.43 por ciento de las inversiones disponibles para la venta (US\$2,209 millones, los cuales representan 44.62 por ciento al 31 de diciembre de 2008). Dicho saldo también incluye US\$330.7 y US\$102.1 millones de acciones cotizadas y no cotizadas; y fondos mutuos, respectivamente (US\$212.7 y US\$96.9 millones al 31 de diciembre de 2008, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

2009					
A valor razonable con efecto en resultados					
Para negociación o con fines de cobertura	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total	
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Perú	133,292	11,231	13,749,305	3,156,355	17,050,183
Estados Unidos	23,596	123,570	806,511	943,922	1,897,599
Bolivia	21	-	727,883	216,016	943,920
Europa	4,276	-	154,131	122,527	280,934
Colombia	-	-	25,502	191,036	216,538
Chile	104	-	45,457	165,856	211,417
Otros	6,826	869	236,889	283,894	528,478
Total	168,115	135,670	15,745,678	5,079,606	21,129,069

2008					
A valor razonable con efecto en resultados					
Para negociación o con fines de cobertura	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total	
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Perú	113,015	4,497	12,565,873	3,566,716	16,250,101
Estados Unidos	109	132,722	871,859	678,093	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	726	316,471	149,205	466,411
Total	115,359	137,945	14,844,962	4,950,754	20,049,020

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Concentración de Instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio:
Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2009					2008				
	A valor razonable con efecto en resultados		Inversiones disponibles para venta			A valor razonable con efecto en resultados		Inversiones disponibles para la venta		
	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total	Desde su inicio	Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total		
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Banco Central de Reserva del Perú	-	-	2,107,635	3,663,340	-	-	1,952,952	2,208,942	4,161,894	
Servicios financieros	114,185	125,912	2,056,327	3,541,445	101,126	134,385	1,944,796	3,211,770		
Gobierno y Administración Pública	53,874	642	233,446	1,034,479	1,322,441	13,466	995	911,532	1,210,199	
Manufactura	4	2,161	2,462,733	2,750,946	44	507	2,536,277	356,418	2,693,246	
Comercio	1	-	1,282,188	68,740	1,350,929	5	-	1,484,411	64,595	
Créditos hipotecarios	-	-	1,673,089	-	1,673,089	-	-	1,401,296	-	
Créditos de consumo	-	-	1,403,423	-	1,403,423	-	-	1,136,201	-	
Electricidad, gas y agua	47	2,564	745,613	376,496	1,124,720	523	879	556,937	202,716	
Comunicaciones, almacenaje y transporte	2	-	554,944	154,305	709,251	-	-	632,895	117,019	
Minería	2	3,781	667,970	109,351	781,104	130	1,058	660,855	77,308	
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	-	-	468,229	49,401	517,630	-	-	608,651	47,321	
Créditos a la microempresa	-	-	703,051	-	703,051	-	-	619,680	-	
Servicios comunitarios	-	-	322,429	-	322,429	-	-	247,144	-	
Construcción	-	307	186,977	5,250	191,954	-	57	236,163	2,226	
Agricultura	-	-	269,882	8,002	277,884	-	68	224,417	7,693	
Educación, salud y otros servicios	-	-	115,569	119,056	234,625	-	-	127,870	29,699	
Pesquería	-	-	115,123	291	115,414	2	-	80,277	199	
Seguros	-	-	167,101	-	167,101	-	-	27,430	-	
Otros	-	303	168,930	99,511	268,744	63	396	103,284	73,429	
Total	168,115	135,670	15,745,678	5,079,606	21,129,069	115,359	137,945	14,844,962	4,950,754	

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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") y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación, debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda ("ALM Book").

Los portafolios de negociación comprenden aquellas posiciones líquidas surgidas de las operaciones en el mercado en las que el Grupo actúa como principal con los clientes o con el mercado. Las carteras que no son de negociación consisten de posiciones relativamente ilíquidas, principalmente activos y pasivos bancarios (depósitos y colocaciones) e inversiones no negociables (inversiones disponibles para la venta).

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 (99 por ciento). El Comité de Administración de Riesgos establece ciertos límites de riesgo que son aceptables y los monitorea diariamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2009 y de 2008, el VaR del Grupo por tipo de activo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Inversiones patrimoniales	2	55
Fondos mutuos	-	1,034
Inversiones de deuda	1,142	1,116
Derivados	2,541	-
VaR consolidado por tipo de activo	2,269	1,604

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Riesgo de cambio de moneda	985	579
Riesgo de tasa de interés	1,802	1,063
Riesgo de capital	1	850
VaR consolidado por tipo de riesgo	2,269	1,604

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

	Al 31 de diciembre de 2009						Total (USD'000)
	Hasta 1 mes (USD'000)	De 1 a 3 meses (USD'000)	De 3 a 12 meses (USD'000)	De 1 a 5 años (USD'000)	Más de 5 años (USD'000)	No devengan intereses (USD'000)	
Activos							
Fondos disponibles	2,745,587	70,656	81,969	-	-	938,486	3,836,658
Inversiones	494,937	1,009,295	1,009,704	1,254,765	928,562	453,117	5,150,380
Colocaciones	1,739,632	3,144,271	2,142,219	3,176,243	1,028,915	-	11,231,280
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	258	310	1,657	3,565	129,880	135,670
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	121,338	121,338
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	137,098	137,098
Otros activos	-	-	-	-	-	1,415,683	1,415,683
Total activos	4,980,156	4,224,440	5,234,202	4,432,665	1,961,042	3,195,602	22,028,107
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	4,025,133	3,716,882	2,711,965	311,252	28,601	3,297,995	14,091,828
Deudas a bancos y corresponsales	310,694	633,874	10,208	128,643	57,835	26,184	1,167,438
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	48,009	48,009
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	39,932	34,949	112,373	164,216	367,552	305,769	1,018,791
Préstamos obtenidos	953,461	2,815	13,385	93,177	26,383	-	1,089,221
Bonos y deuda subordinada emitida	5,880	18,768	71,627	448,803	728,653	13,291	1,287,022
Otros pasivos	-	-	-	-	-	822,446	822,446
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,503,392	2,503,392
Total pasivos y patrimonio	5,335,100	4,397,288	2,919,558	1,146,091	1,209,024	7,021,044	22,028,107
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	2,094,179	1,574,953	976,153	1,153,853	47,810	-	5,865,948
Instrumentos derivados pasivos	957,368	1,238,661	1,221,097	2,042,343	406,479	-	5,865,948
	1,136,811	336,292	(244,944)	(889,490)	(338,669)	-	-
Brecha marginal	781,867	163,444	69,700	2,397,084	413,349	(3,825,444)	-
Brecha acumulada	781,867	945,311	1,015,011	3,412,095	3,825,444	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta 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 2009 y de 2008; incluyó 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 incluyó el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2009 y de 2008 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2009					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en otros ingresos comprensivos	
			US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	10,484	+/-	43,174
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	15,727	+/-	64,762
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	20,969	+/-	86,349
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	31,453	+/-	129,523
Nuevos soles	+/-	50	-/+	3,446	+/-	24,856
Nuevos soles	+/-	75	-/+	5,169	+/-	37,284
Nuevos soles	+/-	100	-/+	6,892	+/-	49,711
Nuevos soles	+/-	150	-/+	10,339	+/-	74,567

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2008						
	Hasta 3 meses US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	No devengan intereses US\$(000)	Total US\$(000)
Activos							
Fondos disponibles	2,495,413	196,588	46,536	10,218	-	1,057,416	3,766,171
Inversiones	818,153	1,208,344	988,796	542,759	1,139,201	289,585	4,986,838
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	-	249	329	790	1,954	134,023	137,945
Primas y otros pasivos 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	6,312,023	3,817,415	3,310,515	3,546,247	1,745,171	3,689,698	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 correspondientes	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 pagadas	31,254	19,357	86,935	148,437	331,697	350,090	967,770
Préstamos otorgados	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	2,499,906	1,295,838	590,446	469,276	293,100	-	5,148,566
Instrumentos derivados pasivos	(1,618,002)	(788,307)	(834,099)	(2,471,042)	(436,655)	-	(5,148,566)
Brecha marginal	881,904	507,531	(243,653)	(2,001,766)	(143,555)	-	-
Brecha acumulada	859,890	289,350	(285,373)	1,495,907	723,025	(3,282,799)	-
Brecha acumulada	859,890	1,149,240	863,867	2,559,774	3,282,799	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Moneda	Al 31 de diciembre de 2008					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en otros ingresos comprensivos	
			US\$(000)		US\$(000)	
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

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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 2009 US\$(000)	Cambios en el Precio de mercado %	Al 31 de diciembre de 2008 US\$(000)
Acciones comunes	+/-10	33,073	+/- 10	21,762
Acciones comunes	+/-25	82,683	+/- 30	65,285
Acciones comunes	+/-30	99,220	+/- 50	108,809
Fondos mutuos	+/-10	17,454	+/- 10	13,132
Fondos mutuos	+/-25	43,635	+/- 20	26,264
Fondos mutuos	+/-30	52,361	+/- 30	39,397

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 estado consolidado de posición financiera 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 2009 y de 2008, 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	Cambio en tasas de cambio %	2009	2008
		US\$(000)	US\$(000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	(40,507)	(28,910)
Nuevos Soles	10	(85,515)	(61,032)
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	36,649	26,156
Nuevos Soles	10	69,967	49,935

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2009				2008			
	Dólar estadounidense US\$(000)	Nuevos soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)	Dólar estadounidense US\$(000)	Nuevos soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)
Activos monetarios -								
Fondos disponibles	3,094,366	502,769	240,523	3,836,658	3,156,379	495,550	114,342	3,766,171
Valores negociables	13,982	8,900	47,872	70,754	23,220	11,523	1,341	36,084
Inversiones disponibles para la venta	2,354,804	2,034,768	690,034	5,079,606	2,890,978	1,734,526	325,250	4,950,754
Condicaciones, neto	6,755,563	4,285,076	190,641	11,231,280	6,930,125	3,298,579	93,337	10,322,041
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	135,670	-	-	135,670	136,311	1,634	-	137,945
Otros activos	507,057	563,065	22,977	1,093,099	594,107	255,476	12,383	861,966
	12,861,442	7,393,598	1,192,047	21,447,087	13,731,020	5,797,288	546,653	20,074,961
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(8,156,869)	(5,398,780)	(536,179)	(14,091,828)	(8,614,042)	(4,963,952)	(372,463)	(13,950,457)
Deudas a bancos y correspondientes y préstamos obtenidos	(2,126,963)	(128,800)	(896)	(2,256,659)	(2,189,114)	(140,155)	(1,438)	(2,330,707)
Reservas técnicas para siniestros de seguros y primas no ganadas	(744,393)	(274,300)	-	(1,018,793)	(734,637)	(233,233)	-	(967,770)
Bonos y deudas subordinadas emitidas	(612,098)	(562,739)	(112,185)	(1,287,022)	(311,860)	(473,370)	-	(785,230)
Otros pasivos	(643,346)	(376,967)	(50,142)	(1,070,455)	(691,280)	(274,830)	(24,710)	(990,820)
	(12,083,669)	(6,741,684)	(699,452)	(19,524,755)	(12,540,833)	(6,085,520)	(398,611)	(19,024,964)
	777,773	651,914	492,645	1,922,332	1,190,187	(288,232)	148,042	1,049,997
Posición de forward, neto	266,114	(198,637)	(66,677)	-	(627,600)	594,628	35,972	-
Posición de swaps de moneda, neto	(40,010)	183,098	(41,583)	-	71,154	(74,154)	-	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neto	77,768	129,049	(206,817)	-	(317,043)	317,043	-	-
Opciones	(3,711)	3,711	-	-	-	-	-	-
Posición monetaria, neta	974,929	769,635	177,768	1,922,332	316,698	549,285	184,014	1,049,997

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 estado consolidado de posición financiera 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 cambios de orden expresados en la moneda extranjera en la que la institución sufre el riesgo; cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 líquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al estado consolidado de posición financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el estado consolidado de posición financiera es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descalce de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados (incluyendo el pago de intereses futuros) en las fechas del estado consolidado de posición financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales sin descontar:

	Al 31 de diciembre de 2009					Al 31 de diciembre de 2008						
	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Depósitos y obligaciones	4,100,737	1,589,588	6,382,365	2,071,812	119,360	14,263,862	4,200,202	1,573,685	6,727,731	1,485,233	391,475	14,368,326
Deudas a bancos y correspondientes y préstamos obtenidos	382,789	364,018	418,620	1,285,930	368,271	2,819,628	222,667	262,027	395,464	1,226,162	564,212	2,630,532
Cuentas por pagar a reaseguradoras y correspondientes	7,058	31,974	10,119	-	-	49,151	16,232	13,663	25,946	-	-	55,841
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	61,454	112,548	296,121	210,524	630,396	1,381,053	57,470	117,509	280,424	200,023	606,096	1,261,522
Bancos y divida subordinada emitida	13,078	27,855	154,453	749,497	1,004,251	1,949,114	6,635	5,383	110,975	444,563	589,016	1,157,072
Otros pasivos	454,405	26,387	89,225	102,950	20,045	693,012	122,619	155,032	379,563	90,430	60,048	807,692
Total pasivos	5,019,531	2,152,370	7,320,883	4,420,713	2,142,363	21,055,820	4,625,825	2,127,799	7,880,103	3,446,411	2,200,847	20,380,985

El siguiente cuadro muestra el vencimiento del plazo contractual de los créditos contingentes otorgados por el Grupo a las fechas del estado consolidado de posición financiera:

	Al 31 de diciembre de 2009					Al 31 de diciembre de 2008						
	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Créditos contingentes	283,051	798,222	1,019,234	303,597	124,031	2,528,135	208,248	541,900	705,150	279,693	20,911	1,755,902

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad del mismo, difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales 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 zonas geográficas. Los riesgos también son mitigados por una cuidadosa selección e implementación de las orientaciones estratégicas de suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro.

La contratación de reaseguros es diversificada de tal forma que el Grupo no se es dependiente de ningún reasegurador en particular, así como tampoco las operaciones del Grupo son dependientes de un contrato de reaseguro en particular.

Contratos de seguro de vida

Los contratos de seguro de vida ofrecidos por el Grupo incluyen seguros de vida, pensiones, garantía de rentas vitalicias y seguros de desgravamen.

Los seguros de vida y pensiones son productos regulares y convencionales en los cuales el pago del beneficio se realiza en caso de fallecimiento o incapacidad permanente. Pocos contratos tienen un valor de rescate.

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto son: mortalidad, morbilidad, longevidad, rendimiento de las inversiones, pérdidas derivadas de las pólizas debido a que el gasto es diferente al esperado; todos los cuales, no varían significativamente en relación a la locación del riesgo asegurado por el Grupo, el tipo de riesgo o la industria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 logra mediante la diversificación de los sectores de industria y geografía, el uso de técnicas de monitoreo con el objeto de garantizar que se considere en los precios las actuales condiciones de salud y la historia médica familiar, el examen periódico de las experiencias y demandas reales de los productos, así como un seguimiento detallado de los reclamos y procedimientos de fijación de precios. 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 cualquier contrato de seguro de vida y a 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 (seguros generales y de salud)

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros generales: vehicular, domésticos y comerciales. 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 al lugar geográfico 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 sensibilidad al riesgo es mejorada 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

consigue mayormente a través de la diversificación en los diferentes sectores de la industria y la geografía. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye 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 con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos del Grupo. Asimismo, el Grupo maneja activamente los siniestros y su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de 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) Sensibilidad a cambios en tasas de interés -

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:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2009				
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el estado de Ingresos comprensivos	
		US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/- 50	-/+ 164	-/+ 164	-/+ 15,967	-/+ 15,967
Dólares estadounidenses	+/- 75	-/+ 246	-/+ 246	-/+ 23,951	-/+ 23,951
Dólares estadounidenses	+/- 100	-/+ 328	-/+ 328	-/+ 31,935	-/+ 31,935
Dólares estadounidenses	+/- 150	-/+ 493	-/+ 493	-/+ 47,902	-/+ 47,902
Nuevos Soles	+/- 50	+/- 35	+/- 35	-/+ 3,469	-/+ 3,469
Nuevos Soles	+/- 75	+/- 52	+/- 52	-/+ 5,204	-/+ 5,204
Nuevos Soles	+/- 100	+/- 69	+/- 69	-/+ 6,939	-/+ 6,939
Nuevos Soles	+/- 150	+/- 104	+/- 104	-/+ 10,408	-/+ 10,408

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Moneda	Al 31 de diciembre de 2008				
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en el estado de Ingresos comprensivos	
		US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/- 50	-/+ 201	-/+ 201	-/+ 6,734	-/+ 6,734
Dólares estadounidenses	+/- 100	-/+ 402	-/+ 402	-/+ 13,468	-/+ 13,468
Dólares estadounidenses	+/- 200	-/+ 805	-/+ 805	-/+ 26,935	-/+ 26,935
Dólares estadounidenses	+/- 300	-/+ 1,207	-/+ 1,207	-/+ 40,403	-/+ 40,403
Nuevos Soles	+/- 50	+/- 58	+/- 58	-/+ 2,597	-/+ 2,597
Nuevos Soles	+/- 100	+/- 117	+/- 117	-/+ 5,193	-/+ 5,193
Nuevos Soles	+/- 200	+/- 234	+/- 234	-/+ 10,386	-/+ 10,386
Nuevos Soles	+/- 300	+/- 351	+/- 351	-/+ 15,579	-/+ 15,579

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 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 sus 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.

Los flujos 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 futuros son presentados en la nota 29.3.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos originados por los contratos de seguro "Unit Linked" son pagados o transferidos a solicitud del tenedor del contrato, y por lo tanto se incluyen en los rubros de hasta un año.

(c) 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 período 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 del estado consolidado de posición financiera, 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.
- El Grupo emite contratos de inversión "Unit Linked". En el negocio "Unit-Linked", el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos "Unit-Linked"; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. Por lo tanto el Grupo no tiene un riesgo de crédito material en los activos financieros "Unit-Linked".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- El Grupo no ha efectuado un análisis de los activos financieros del negocio "Unit-Linked" debido a que en este negocio la obligación a los tenedores de los contratos está relacionada con el desempeño y valor de los activos que se encuentran respaldando estos pasivos; y por lo tanto, los accionistas no se encuentran expuestos directamente a algún riesgo crediticio en estos activos.

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 estado consolidado de situación financiera, 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 del estado consolidado de posición financiera, con algunos ajustes que reflejan la naturaleza contingente de las pérdidas potenciales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Según normativa de la SBS, las notas subordinadas junior emitidas por el BCP a través de su sucursal de Panamá por US\$250 millones son computables para determinar el patrimonio efectivo del Grupo, ver nota 15(a)(iv).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$2,221.1 y US\$1,604.7 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en esas fechas. De acuerdo con las normas de la SBS, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$660.3 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2009 (aproximadamente US\$263.6 millones al 31 de diciembre del 2008).

29.7 Valor razonable

- (a) 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:

- (i) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) 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.
- (iii) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del estado consolidado de posición financiera 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, ver (b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo presentados en el estado consolidado de posición financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos no financieros y pasivos no financieros:

	2009		2008	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos				
Fondos disponibles	3,836,658	3,836,658	3,766,171	3,766,171
Valores negociables	70,774	70,774	36,084	36,084
Inversiones disponibles para la venta	5,079,606	5,079,606	4,950,754	4,950,754
Colocaciones, neto	11,231,280	11,253,024	10,322,041	10,330,518
Activos financieros al valor razonable con efectos en resultados	135,670	135,670	137,945	137,945
Primas y otras pólizas por cobrar	121,338	121,338	111,561	111,561
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	137,098	137,098	165,144	165,144
Aceptaciones bancarias	96,423	96,423	232,580	232,580
Otros activos	420,222	420,222	326,740	326,740
Total	21,129,069	21,150,813	20,049,020	20,057,497
Pasivos				
Depósitos y obligaciones	14,091,828	14,091,828	13,950,437	13,950,437
Deuda a bancos y corresponsales	1,167,438	1,167,502	1,179,991	1,180,404
Aceptaciones bancarias	96,423	96,423	232,580	232,580
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	48,009	48,009	55,841	55,841
Préstamos obtenidos	1,089,221	1,093,215	1,150,716	1,153,108
Bonos y deuda subordinada emitidas	1,287,022	1,321,004	785,230	773,652
Otros pasivos	596,589	596,589	575,112	575,112
Total	18,376,530	18,414,570	17,929,907	17,921,134

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Determinación del valor razonable y la jerarquía de valores - El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros registrados al valor razonable por el nivel de la jerarquía de su valor razonable.

31 de diciembre de 2009	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Derivados para negociación		-	83,077	-	83,077
Derivados designados como cobertura		-	14,264	-	14,264
	11(b)	-	97,341	-	97,341
Valores negociables		53,716	17,058	-	70,774
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	135,670	-	-	135,670
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda		1,490,567	3,164,273	42,423	4,697,263
Instrumentos de patrimonio		301,420	22,058	7,255	330,733
	5(a)	1,791,987	3,186,331	49,678	5,027,996
Total activos financieros		1,981,373	3,300,730	49,678	5,331,781
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Derivados para negociación		-	63,019	-	63,019
Derivados designados como cobertura		-	104,830	-	104,830
	11(b)	-	167,849	-	167,849
Total pasivos financieros					

Los activos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden en su totalidad o en parte, sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados son fácil y regularmente disponibles para un intercambio, agente, corredor, grupo de industria,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

agencias de servicio de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado bursátil.

Los activos y pasivos financieros incluidos en el nivel 2, son medidos utilizando una técnica de valuación basada en supuestos que son soportados por los precios observables en el mercado actual, activos y pasivos financieros cuyos precios son obtenidos a través de agencias de servicio de precios; sin embargo, los precios no han sido determinados en un mercado activo; activos financieros cuyo valor razonable estén basados en cotizaciones de brokers; inversiones en fondos de capital privado con valores razonables obtenidos a través de la gerencia; y activos que son valorizados con técnicas propias del Grupo, para lo cual la mayoría de los supuestos provienen de un mercado observable.

Los activos financieros incluidos en el nivel 3 son medidos utilizando una técnica de valoración (modelo), basado en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado actual para el mismo instrumento, ni basado en datos de mercado disponibles.

Los activos financieros incluidos en el nivel 3 asciende a US\$49.7 millones. La ganancia no realizada, neta de estos instrumentos asciende a US\$3.6 millones, asimismo, la pérdida bruta por deterioro asciende a US\$7.8 millones al 31 de diciembre de 2009.

Durante el año 2009, no se ha transferido instrumentos financieros desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2.

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 2009 y de 2008, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2009	2008
Fondos de inversión	1,997.2	1,394.6
Fondos de pensiones	6,582.8	4,199.0
Patrimonios administrados	2,534.4	1,966.8
Total	11,114.4	7,560.4

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

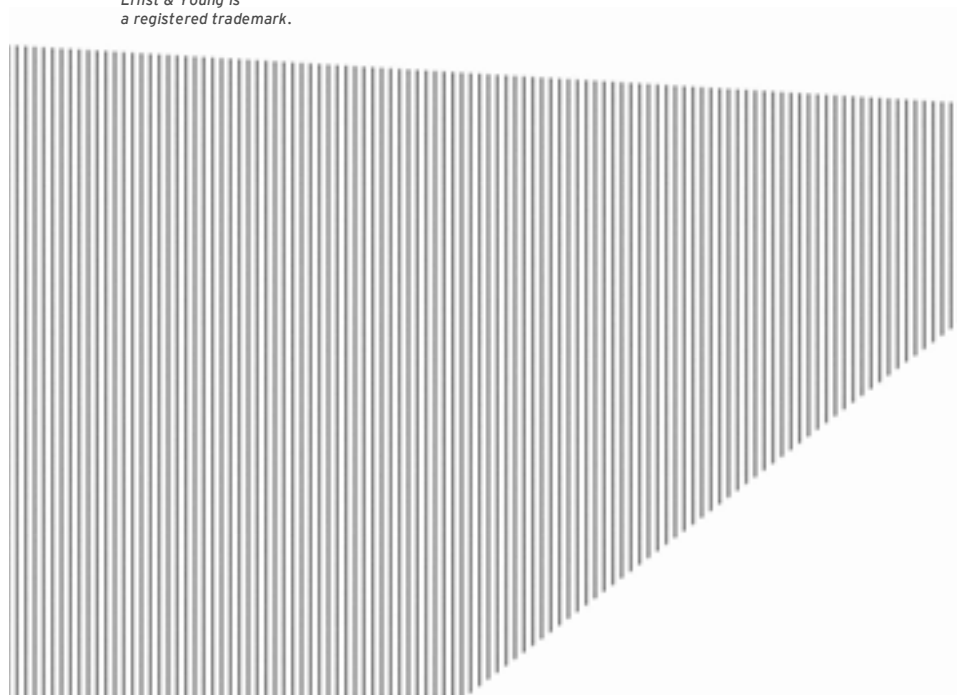
Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 144,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2010 Ernst & Young.
All Rights Reserved.
Ernst & Young is
a registered trademark.





Anexos



Anexo 1

Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría

Directorio

Dionisio Romero P.	Presidente
Raimundo Morales	Vicepresidente
Fernando Fort	Director
Reynaldo Llosa	Director
Juan Carlos Verme	Director
Luis Enrique Yarur	Director
Felipe Ortiz de Zevallos	Director
Germán Suárez	Director

Gerencia

Dionisio Romero P.	Presidente Ejecutivo
Walter Bayly	Gerente General
Álvaro Correa	Gerente de Finanzas
David Saettone	Gerente de Seguros

Comité de Auditoría

Reynaldo Llosa	Presidente
Germán Suárez	Director
Benedicto Cigüeñas	Asesor

Anexo 2

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

BCP Bolivia

Sede Central La Paz, Bolivia
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, 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

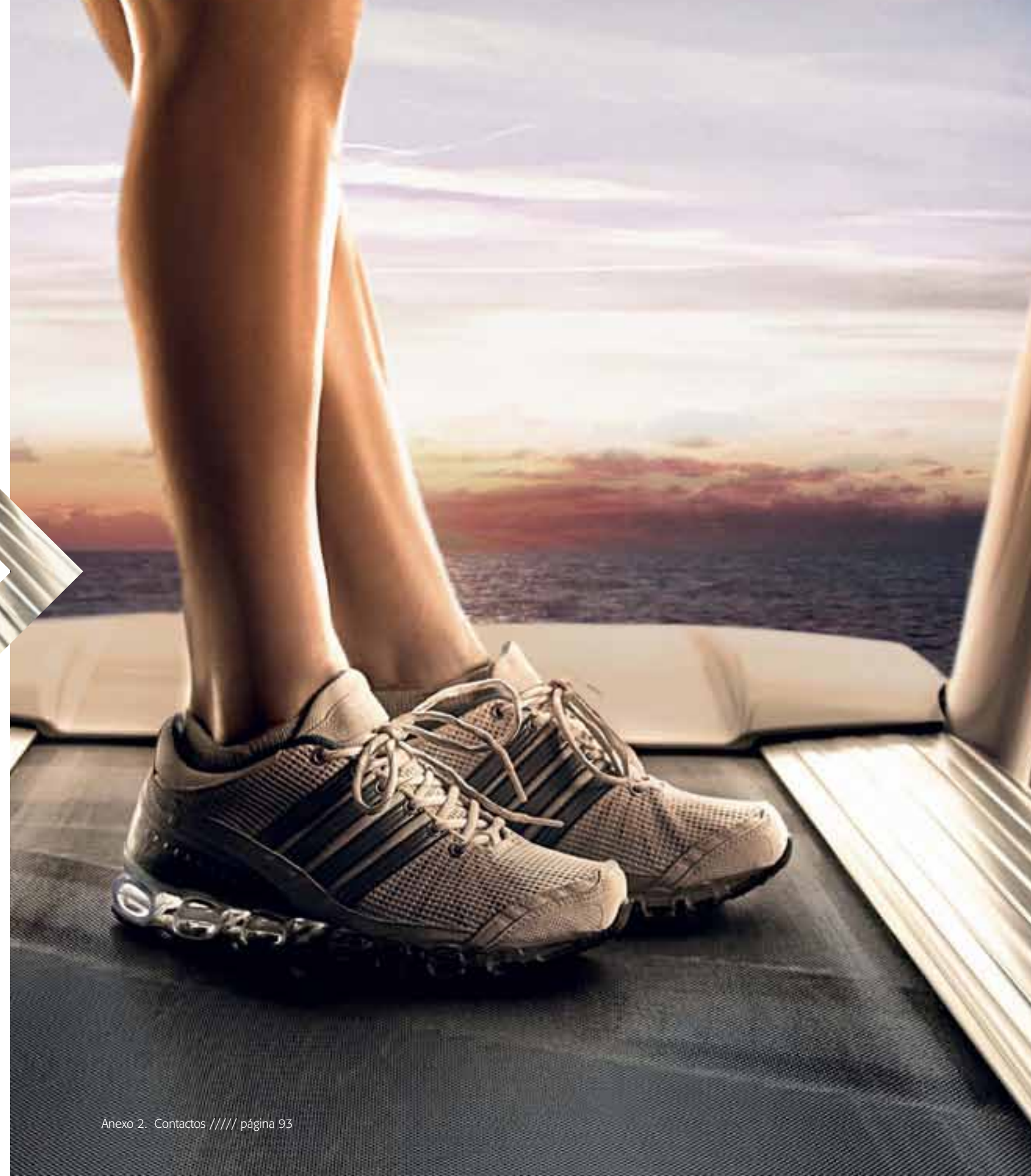
Sede Central Lima, Perú
Juan de Arona 830, San Isidro
Lima 27, Perú
Teléfono (511) 518-4000

Credicorp Securities Inc.

Sede Central Florida, Estados Unidos
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, Perú
Calle Chinchón 986, San Isidro
Lima 27, Perú
Teléfono (511) 615-7250
Fax (511) 615-7270



Este reporte está impreso en Mohawk Options 100% PCW, papel fabricado con fibra libre de cloro (Process chlorine free - PCF), 100% reciclada post consumidor (PCW).

SmartWood certifica este papel con el FSC bajo las pautas establecidas para papel 100% fibra reciclada (FSC-STD-40-001). Está certificado por Green Seal y Forest Stewardship Council (FSC), organismos que promueven el manejo medioambientalmente apropiado, con responsabilidad social y económicamente viable de los recursos forestales del mundo.

Este papel ha sido fabricado, además, con energía eólica no contaminante.

Green-e verifica las compras de Mohawk de Certificados de Energía Renovable (REC) y certifica que estos cumplen estrictos estándares medioambientales y de protección al consumidor.

Los beneficios por el uso de este papel en lugar de papel fibra virgen se reflejan en un menor impacto al ecosistema, equivalente a:

- 15 árboles preservados para el futuro
- 20 kilos menos de desperdicios en aguas residuales
- 24,808 litros de aguas a salvo de desperdicios flotantes
- 329 kilos de residuos sólidos que evitaron ser generados
- 648 kilos de gases de efecto invernadero
- 10,928,077 (BUTS) de energía no consumida

Asimismo, por el uso de energía eólica en la fabricación de este papel, se ahorraron:

- 329 kilos de emisiones de CO₂
- 171 m³ de combustible fósil

