

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y de 2005
junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y de 2005

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Balance general consolidado

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de Credicorp Ltd.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Credicorp Ltd. y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, 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 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 las 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 las normas internacionales de auditoría. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no presentan representaciones erróneas de importancia relativa.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004; de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2007

Refrendado por:

Juan Paredes
C.P.C. Matrícula N°22220

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005

	Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)		Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Fondos disponibles:	4			Depósitos y obligaciones:	13		
Que no generan intereses		474,859	364,947	Que no generan intereses		1,989,564	1,671,621
Que generan intereses		2,258,671	2,295,868	Que generan intereses		6,849,427	5,421,807
		<u>2,733,530</u>	<u>2,660,815</u>			8,838,991	7,093,428
				Deudas a bancos y corresponsales	14	570,989	1,023,371
Inversiones:				Aceptaciones bancarias		45,129	45,423
Valores negociables	5	45,136	60,785	Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	12	25,134	36,580
Inversiones disponibles para la venta	6	3,450,711	2,810,705	Reservas técnicas, para siniestros de seguros y primas no ganadas	15	628,221	546,094
		<u>3,495,847</u>	<u>2,871,490</u>	Préstamos obtenidos	14	370,612	280,000
				Bonos y deuda subordinada emitidos	16	512,572	429,224
				Otros pasivos	11	356,113	290,000
Colocaciones, neto:	7			Total pasivo		<u>11,347,761</u>	<u>9,744,120</u>
Colocaciones, netas de intereses no devengados		5,927,101	5,014,255	Patrimonio neto	17		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		<u>(190,278)</u>	<u>(197,495)</u>	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp:			
		5,736,823	4,816,760	Capital social		471,912	471,912
				Acciones en tesorería		(73,107)	(73,107)
Primas y otras pólizas por cobrar		61,279	57,301	Capital adicional		140,693	140,693
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	12	35,181	35,288	Reservas		479,902	269,527
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	255,478	248,299	Otras reservas		147,409	83,302
Aceptaciones bancarias		45,129	45,423	Utilidades acumuladas		<u>230,013</u>	<u>298,113</u>
Bienes adjudicados, neto	9	29,427	39,373			1,396,822	1,190,440
Intangibles y crédito mercantil, neto	10	215,647	58,217	Interés minoritario		136,946	101,515
Otros activos	11	<u>273,188</u>	<u>203,109</u>	Total patrimonio neto		<u>1,533,768</u>	<u>1,291,955</u>
Total activo		<u>12,881,529</u>	<u>11,036,075</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>12,881,529</u>	<u>11,036,075</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

	Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos				
Intereses sobre colocaciones		537,671	447,392	426,537
Intereses sobre depósitos en bancos		93,886	37,127	20,146
Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta		135,705	117,242	81,276
Dividendos sobre inversiones		9,140	3,553	2,256
Otros ingresos por intereses		5,600	7,118	12,627
Total ingresos por intereses y dividendos		782,002	612,432	542,842
Gastos por intereses				
Intereses sobre depósitos y obligaciones		(189,552)	(119,138)	(95,965)
Intereses sobre bonos y deuda subordinada emitidos		(25,282)	(24,332)	(27,651)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos		(56,634)	(20,288)	(16,366)
Otros gastos por intereses		(12,010)	(9,401)	(20,316)
Total gastos por intereses		(283,478)	(173,159)	(160,298)
Ingresos netos por intereses y dividendos		498,524	439,273	382,544
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	7(f)	4,243	6,356	(16,131)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		502,767	445,629	366,413
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios		243,778	206,163	201,474
Ganancia neta en operaciones de cambio		41,638	29,286	24,165
Ganancia neta en la venta de valores		27,281	8,965	10,135
Otros	23	26,197	21,571	8,105
Total otros ingresos		338,894	265,985	243,879

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	21	251,261	218,955	192,672
Siniestros incurridos por contratos de seguros de riesgos generales, neto	22	(46,587)	(42,569)	(34,791)
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida y salud, neto	22	<u>(139,935)</u>	<u>(132,931)</u>	<u>(119,534)</u>
Total ingresos por primas de seguros menos siniestros		<u>64,739</u>	<u>43,455</u>	<u>38,347</u>
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(303,332)	(236,347)	(202,729)
Gastos administrativos		(172,304)	(138,294)	(153,096)
Depreciación y amortización	8(a) y 10(a)	(50,317)	(38,728)	(41,742)
Provisión para bienes adjudicados	9(b)	(6,387)	(16,959)	(14,639)
Gastos de fusión	2(a) y (d)	(5,706)	-	(3,742)
Amortización del crédito mercantil	10(b)	-	-	(4,853)
Otros	23	<u>(52,718)</u>	<u>(46,745)</u>	<u>(42,869)</u>
Total otros gastos		<u>(590,764)</u>	<u>(477,073)</u>	<u>(463,670)</u>
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		315,636	277,996	184,969
Resultado por traslación		15,216	(9,597)	2,040
Impuesto a la renta	18(b)	<u>(83,587)</u>	<u>(73,546)</u>	<u>(45,497)</u>
Utilidad neta		<u>247,265</u>	<u>194,853</u>	<u>141,512</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp		230,013	181,885	130,747
Interés minoritario		<u>17,252</u>	<u>12,968</u>	<u>10,765</u>
		<u>247,265</u>	<u>194,853</u>	<u>141,512</u>
Utilidad neta por acción, básica y diluida, en dólares estadounidenses, atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)				
	24	<u>2.88</u>	<u>2.28</u>	<u>1.64</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

	Número de acciones emitidas, nota 24 (En miles de unidades)	Atribuible a la Matriz							Interés minoritario US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
		Capital social US\$(000)	Acciones en tesorería US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reservas US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)		
Saldos al 1° de enero de 2004	94,382	471,912	(73,177)	140,500	269,527	20,750	81,218	910,730	72,841	983,571
Cambios en el patrimonio durante el ejercicio 2004 -										
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	-	-	-	-	-	56,746	-	56,746	9,762	66,508
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 6(c)	-	-	-	-	-	(1,365)	-	(1,365)	53	(1,312)
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	55,381	-	55,381	9,815	65,196
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	130,747	130,747	10,765	141,512
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	55,381	130,747	186,128	20,580	206,708
Disminución de acciones en Tesorería	-	-	70	193	-	-	-	263	-	263
Distribución de dividendos, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(31,900)	(31,900)	-	(31,900)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	(24)	(24)	(8,168)	(8,192)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	94,382	471,912	(73,107)	140,693	269,527	76,131	180,041	1,065,197	85,253	1,150,450
Cambios en el patrimonio durante el ejercicio 2005 -										
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	-	-	-	-	-	7,121	-	7,121	4,764	11,885
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 6(c)	-	-	-	-	-	(1,572)	-	(1,572)	(165)	(1,737)
Ganancia neta en derivado de flujo de caja de cobertura, nota 20(d)	-	-	-	-	-	1,622	-	1,622	-	1,622
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	7,171	-	7,171	4,599	11,770
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	181,885	181,885	12,968	194,853
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	7,171	181,885	189,056	17,567	206,623
Distribución de dividendos, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(63,810)	(63,810)	-	(63,810)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	(1,305)	(1,308)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	94,382	471,912	(73,107)	140,693	269,527	83,302	298,113	1,190,440	101,515	1,291,955
Cambios en el patrimonio durante el 2006 -										
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(c)	-	-	-	-	-	69,411	-	69,411	20,728	90,139
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 6(c)	-	-	-	-	-	(6,620)	-	(6,620)	(379)	(6,999)
Ganancia neta en derivados de flujo de caja de cobertura, nota 20(d)	-	-	-	-	-	1,316	-	1,316	-	1,316
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	64,107	-	64,107	20,349	84,456
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	230,013	230,013	17,252	247,265
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	64,107	230,013	294,120	37,601	331,721
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	-	210,375	-	(210,375)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(87,738)	(87,738)	-	(87,738)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,170)	(2,170)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	94,382	471,912	(73,107)	140,693	479,902	147,409	230,013	1,396,822	136,946	1,533,768

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 2006, 2005 y 2004

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación			
Utilidad neta	247,265	194,853	141,512
Más (menos)			
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(4,243)	(6,356)	16,131
Depreciación y amortización	50,317	38,728	41,742
Amortización del crédito mercantil	-	-	4,853
Provisión para bienes adjudicados	6,387	16,959	14,639
Provisión para riesgos diversos, nota 23	6,461	5,567	9,819
Impuesto a la renta diferido, nota 18(b)	(4,786)	(11,502)	(6,325)
Ganancia neta en las ventas de inversiones disponibles para la venta	(27,281)	(8,965)	(10,135)
Pérdida (ganancia) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo, nota 23	(169)	(1,875)	4,525
Resultado por traslación	(15,216)	9,597	(2,040)
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	15,649	22,843	(3,788)
Pago por compra de cartera, nota 2(b)	-	(353,769)	-
Cambios netos en el activo y pasivo			
Aumento (disminución) en colocaciones, neto	(871,970)	90,521	(142,316)
Disminución (aumento) en otros activos	(104,091)	(15,062)	52,049
Aumento en depósitos y obligaciones, neto	1,632,960	648,648	296,094
Aumento (disminución) de las deudas a bancos y corresponsales, neto	(455,381)	540,824	130,369
Aumento (disminución) en otros pasivos, neto	114,717	149,920	139,626
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>590,619</u>	<u>1,320,931</u>	<u>686,755</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias, neta del efectivo recibido, notas 2 (a) y (d)	(140,085)	-	(4,900)
Venta de subsidiaria, neta del efectivo entregado, nota 2(c)	-	17,977	-
Adquisición neta de ventas de inversiones disponibles para la venta	(433,702)	(712,879)	(410,693)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(43,973)	(48,769)	(41,087)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	7,546	19,448	7,788
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(610,214)</u>	<u>(724,223)</u>	<u>(448,892)</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Flujo de efectivo provenientes de (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Bonos y deuda subordinada emitidos	167,247	74,985	35,235
Bonos y deuda subordinada redimidos	(91,925)	(57,469)	(30,719)
Venta de acciones en tesorería	-	-	263
Préstamos obtenidos	90,612	348,500	140,500
Pago de préstamos obtenidos	-	(68,500)	(114,054)
Pago de dividendos en efectivo	(87,738)	(63,810)	(31,900)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>78,196</u>	<u>233,706</u>	<u>(675)</u>
Ingreso (pérdida) por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>14,114</u>	<u>(15,060)</u>	<u>(6,787)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>72,715</u>	<u>815,354</u>	<u>230,401</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,660,815</u>	<u>1,845,461</u>	<u>1,615,060</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,733,530</u>	<u>2,660,815</u>	<u>1,845,461</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado en el año por -			
Intereses	265,838	171,495	158,414
Impuesto a la renta	96,284	47,760	43,866
Efectivo cobrado en el año por -			
Intereses	810,266	628,508	554,205

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte integral de estos estados consolidados.

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005

1. Operaciones

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2006. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 22 de febrero de 2007 y serán presentados para la aprobación final del Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley.

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

2. Desarrollo de negocios

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

- (a) Constitución de la Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) y adquisición de AFP Unión Vida S.A.-

En sesión de Directorio de Credicorp celebrada el 25 de noviembre de 2004, se aprobó que su subsidiaria Grupo Crédito S.A. forme parte, como accionista principal, de una nueva empresa administradora de fondos de pensiones, Prima AFP S.A. (en adelante “Prima AFP”), la cual se constituyó el 4 de marzo de 2005.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

	Valor en libros de la AFP adquirida US\$(000)	Reconocimiento del valor razonable US\$(000)	Valor razonable de la AFP adquirida US\$(000)
Activos -			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,428	-	1,428
Fondos mutuos restringidos	32,265	-	32,265
Relación con clientes	-	88,378	88,378
Otros intangibles	3,424	9,603	13,027
Activo fijo	2,060	-	2,060
Crédito mercantil	-	49,047	49,047
Otros activos	5,605	-	5,605
Pasivos -			
Cuentas por pagar comerciales	4,688	-	4,688
Otras cuentas por pagar	5,352	-	5,352
Otros pasivos	7,433	32,824	40,257
Activos netos adquiridos	27,309	114,204	141,513 (*)

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

negocio adquirido y las sinergias significativas que se esperan después de la adquisición de AFP Unión Vida por el Grupo, nota 10(b).

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

El negocio adquirido (AFP Unión Vida S.A.) produjo ingresos brutos al Grupo por un importe de aproximadamente US\$8.0 millones y una pérdida neta de aproximadamente US\$0.4 millones por el período comprendido entre la fecha de adquisición (24 de agosto de 2006) y el 31 de diciembre de 2006. Si esta adquisición se hubiera completado el 1° de enero de 2006 y de 2005, respectivamente, los ingresos brutos (pro-forma) del Grupo hubieran sido mayor en US\$27.5 y US\$49.9 millones, respectivamente, la utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (pro-forma) hubiera sido mayor en US\$2.7 y US\$15.6 millones, respectivamente, y la utilidad neta por acción (pro-forma), básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp hubiera sido de mayor en US\$0.04 y US\$0.20, respectivamente. Esta información se presenta únicamente para efectos comparativos y no intenta ser un indicador de los resultados que se hubiesen producido en el caso que la adquisición hubiese ocurrido al inicio del periodo, ni tampoco ser un indicador de posibles resultados consolidados futuros.

Al 31 de diciembre de 2006, el número de personas afiliadas al fondo administrado por Prima, incluyendo los que provienen de AFP Unión Vida, es de 997,963 (51,838 al 31 de diciembre de 2005, sin considerar los de AFP Unión Vida), y el valor de mercado de los fondos bajo su administración asciende a aproximadamente US\$4,163.4 millones (US\$252.7 millones al 31 de diciembre de 2005), nota 3(b) (iv).

- (b) **Adquisición de la cartera de colocaciones del Bank Boston N.A. Sucursal del Perú -**
En enero de 2005, el BCP y Bank of America, principal accionista del Fleet Boston de Estados Unidos, acordaron la compra-venta de la cartera de colocaciones de la sucursal del Bank Boston N.A. en Perú y la cartera de colocaciones correspondiente a clientes peruanos en el exterior del Fleet Boston de Estados Unidos, registrándose la operación al costo de adquisición. El BCP pagó en efectivo aproximadamente US\$353.8 millones por la cartera, la cual está compuesta por colocaciones comerciales, hipotecarios y operaciones de arrendamiento financiero (leasing). El traspaso de la cartera se hizo efectivo el 24 de enero de 2005.
- (c) **Venta del Banco Tequendama S.A. -**
En marzo de 2005, después de recibir la aprobación de las autoridades colombianas, el Grupo completó la operación de venta de su participación en el 99.99 por ciento del capital social del Banco Tequendama S.A., por aproximadamente US\$32.5 millones. La fecha efectiva de la transacción fue el 1° de enero de 2005 y como resultado de la misma el Grupo no registró ninguna ganancia significativa. En el 2004, la subsidiaria operaba en el segmento de banca y contribuyó a la utilidad neta del Grupo con US\$1.9 millones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Adquisición de Corporación Novasalud Perú S.A. -

En marzo de 2004, El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.A. (en adelante "PPS"), una subsidiaria del Grupo, adquirió el 100 por ciento del capital social de Corporación Novasalud S.A., propietaria del 100 por ciento de Corporación Novasalud Perú S. A. - Entidad Prestadora de Salud (en adelante "Novasalud EPS"). El monto pagado por la compra ascendió aproximadamente a US\$6.5 millones, generando un crédito mercantil de aproximadamente US\$5.9 millones, nota 10(b). En marzo de 2004 fue fusionada con Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud.

3. Principales principios contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp.

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo el criterio contable del costo histórico, a menos que se indique lo contrario.

Los instrumentos financieros del Grupo, activos y pasivos, se llevan al costo amortizado; excepto por:

- Los valores negociables, los derivados y los instrumentos con derivados incorporados (ver párrafos (h) y (u) siguientes), que son registrados como activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados.
- Las inversiones disponibles para la venta, conforme se indica en el párrafo (h) siguiente.

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

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

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 obligatorias a partir del 1º de enero de 2005. La adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Credicorp y, como resultado, no ha sido necesario modificar los estados financieros anteriores. Las normas adoptadas a partir de dicha fecha se presentan a continuación:

- La NIC 1 (revisada en el 2003) ha afectado principalmente la presentación del interés minoritario como parte del patrimonio neto.
- Las NIC 8, 10, 16, 17, 27, 28, 32, 33, (revisadas en el 2003) y la NIC 39 (revisada en el 2004) no han tenido ningún efecto material en las políticas contables del Grupo.
- La NIC 21 (revisada en el 2003) no ha tenido ningún efecto material en las políticas contables del Grupo. La moneda funcional de cada una de las entidades consolidadas ha sido revisada sobre la base de las guías de aplicación de la norma. Todas las entidades del Grupo mantienen la misma moneda funcional que la utilizada en ejercicios anteriores.
- La NIC 24 (revisada en el 2003) ha afectado la identificación de partes relacionadas y otras divulgaciones de partes relacionadas.
- La adopción de la NIIF 2 no ha tenido ningún efecto material en los estados financieros consolidados.
- La adopción de la NIIF 3, la NIC 36 (revisadas en el 2004) y la NIC 38 (revisada en el 2004) ha dado lugar a un cambio en la política de contabilidad para el crédito mercantil. De acuerdo con las disposiciones de la NIIF 3, párrafo (m):
 - (i) El Grupo dejó de amortizar el crédito mercantil desde el 1° de enero de 2005.
 - (ii) La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 ha sido eliminada con la correspondiente disminución del costo del crédito mercantil.
 - (iii) A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2004 y en adelante, se realizan evaluaciones anuales de desvalorización del crédito mercantil.
- La adopción de la NIIF 4 no requirió cambios significativos en las políticas de contabilidad del Grupo.
- El Grupo ha evaluado las vidas útiles de sus activos intangibles de acuerdo con la disposición de la NIC 38 (revisada en el 2004). Ningún ajuste resultó de esta evaluación.

(b) Consolidación -
Subsidiarias -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

Asociadas -

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

Interés minoritario -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan las empresas que conforman el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, indicando el porcentaje de la participación directa e indirecta a dichas fechas. Adicionalmente, se presenta otra información relevante, basada en datos de sus estados financieros de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para la consolidación, excepto por las acciones en tesorería y los dividendos que éstas generan, que si se han eliminado:

Entidad	Porcentaje de participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	97.24	96.98	10,802,737	9,262,352	9,838,881	8,402,202	963,856	860,150	247,756	184,156
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,320,535	1,052,386	1,200,170	949,757	120,365	102,629	15,402	13,483
El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	75.72	75.72	1,002,358	833,573	712,430	613,978	289,928	219,595	59,087	13,117
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (iv)	99.99	99.99	314,540	61,832	115,702	4,877	198,838	56,955	(12,380)	(5,491)
CCV Inc. (v)	99.99	99.99	-	-	-	-	-	-	-	(244)
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	382,930	282,124	380,000	280,000	2,930	2,124	121	(197)
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	1,503	1,019	18	21	1,485	998	487	203

- (i) Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889, autorizado a realizar actividades bancarias por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la autoridad que regula las actividades de banca, de seguros y AFP en el Perú. En el mes de noviembre de 2006, Credicorp adquirió el equivalente al 0.25 por ciento de acciones del BCP que se encontraban en posesión del interés minoritario, ver punto (iii) siguiente.
- (ii) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) es una sociedad constituida en las Islas Caimán. Su principal actividad es la inversión en acciones de diversas empresas. Su subsidiaria más importante es el Atlantic Security Bank (ASB), constituido en las Islas Caimán en diciembre de 1981, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y la República de Panamá; su principal actividad es la banca privada, institucional y la administración de patrimonios.
- (iii) El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad peruana, cuya principal actividad es la emisión y administración de seguros de ramos generales y actividades relacionadas, y la venta de seguros de vida, de salud y de accidentes personales. Sus principales subsidiarias son El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), en las cuales mantiene una participación del 61.99 por ciento y 100.00 por ciento, respectivamente. En el mes de noviembre de 2006, PPS vendió a Credicorp el 1.02 por ciento de acciones del BCP que mantenía a dicha fecha, generando un crédito mercantil por la compra del porcentaje correspondiente del interés minoritario (0.25 por ciento) de aproximadamente US\$7.2 millones, nota 10(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iv) Grupo Crédito S.A. es una compañía constituida en el Perú en febrero de 1987, su principal actividad es invertir en acciones cotizadas en la bolsa de valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. A partir de 2005, Grupo Crédito constituyó Prima AFP, una nueva subsidiaria dedicada a la administración de fondos de pensiones. En el mes de agosto de 2006, Prima AFP adquirió el 99.97 por ciento de las acciones representativas del capital social de AFP Unión Vida S.A., con la cual se fusionó en diciembre de 2006, nota 2(a). Al 31 de diciembre de 2006, el total de activos de Prima AFP es de aproximadamente US\$ 233.9 millones, pasivos por US\$115.4 millones y registra una pérdida neta de US\$20.7 millones (US\$ 18.3 millones, US\$ 2.8 millones y US\$7.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). Por otro lado, Grupo Crédito mantiene también una participación del 100.00 por ciento en Soluciones en Procesamiento S.A. (Servicorp), una entidad especializada en servicios de cobranza.
- (v) CCV Inc. y CCR Inc. son entidades de propósito especial constituidas en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar las colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 14(b), las cuales se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el Banco.
- (vi) Credicorp Securities Inc. es una entidad constituida en los Estados Unidos de América en enero de 2003, cuya principal actividad es la intermediación en el mercado de valores, orientada principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica.
- (c) Traslación de moneda extranjera -
Moneda funcional y de presentación -
El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para el Grupo; dado que sus principales operaciones y/o las transacciones en los diferentes países donde opera; tales como colocaciones otorgadas, financiamiento obtenido, venta de primas de seguro, ingresos y gastos por intereses, así como un porcentaje importante de los sueldos y las compras, son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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 son reconocidos en los resultados por todos los instrumentos valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo. Este es un método para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y registrar el ingreso o gasto en el período correspondiente sobre la base del criterio del devengado. Las tasas de interés son determinadas sobre la base de negociaciones con los clientes.

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando las colocaciones presentan problemas de cobrabilidad; asimismo, cuando se encuentran vencidos por más de 90 días o en caso de incumplimiento por parte del prestatario o del emisor del valor, si se trata de un período menor de 90 días. Estos intereses sólo se reconocen como ingresos en la medida en que son cobrados. Los intereses no cobrados sobre dichas colocaciones son anulados de los ingresos. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado se restablece la contabilización de los intereses sobre la base del devengado.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros. Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

Los ingresos por comisiones son reconocidos conforme se devengan. Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos de las actividades de seguros -

Las primas relacionadas con pólizas de seguro de vida y otros de larga duración, se reconocen como ingresos cuando se devengan. Las primas de pólizas de seguro de corta duración, principalmente las de seguros de accidentes y de salud, se devengan a lo largo del período de vigencia de la póliza. Se registra una reserva por las primas no ganadas que representa la porción de cobertura de la prima pendiente de expiración en base a las renovaciones anuales.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Las reservas correspondientes a las pólizas universales de vida forman parte de las reservas técnicas de seguros de vida. Los beneficios adicionales otorgados al asegurado provenientes de este tipo de póliza se muestran en las primas netas ganadas por contratos de seguro de vida y salud, nota 21, que incluyen el excedente e intereses devengados en el período los cuales son acreditados al saldo de la cuenta del tenedor de la póliza.

Los reclamos por siniestros son registrados cuando ocurre el evento. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo. Las reservas para SONR al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 han sido estimadas considerando métodos actuariales generalmente aceptados, los cuales toman en consideración el análisis estadístico de las pérdidas históricas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando es apropiado, factores cualitativos utilizados para reflejar el efecto de las condiciones actuales o tendencias que afecten los datos históricos. La Gerencia considera que la reserva estimada es suficiente para cubrir cualquier pasivo por siniestros ocurridos y no reportados (SONR) al 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sobre la base de las revisiones periódicas que efectúa la Gerencia a la cartera de clientes, determina la provisión para las cuentas incobrables referida a las liquidaciones de las primas y las cuotas pendientes de pago.

- (f) Colocaciones y provisión para colocaciones de cobranza dudosa -
Las colocaciones directas se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Las colocaciones indirectas (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, Credicorp considera como refinanciados o reestructurados aquellos préstamos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian sus cronogramas de pago.

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales del contrato de préstamo. Para tal efecto, Credicorp clasifica todas sus colocaciones en cinco categorías, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal, (ii) con problemas potenciales, (iii) deficientes, (iv) dudoso y (v) pérdida.

El Grupo revisa su cartera de colocaciones continuamente, para evaluar si la clasificación se lleva a cabo de manera completa y correcta. En el caso de las colocaciones comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales con la gerencia del deudor, la historia de las operaciones, la capacidad de pago y la disponibilidad de fondos del deudor, las situaciones de los colaterales y las garantías, los estados financieros del deudor, el riesgo general del sector en el que opera, la clasificación de riesgo del deudor en otras instituciones financieras del mercado; así como otros factores relevantes. En el caso de préstamos a microempresas, de consumo e hipotecarios, la clasificación se realiza sobre la base del atraso en los pagos.

La provisión para pérdidas crediticias se establece sobre la base de la clasificación de riesgos y tomando en consideración las garantías que el Grupo ha obtenido. Las únicas garantías (colaterales) que se aceptan son aquellas recibidas y clasificadas como “preferidas”, “preferidas altamente líquidas” o “preferidas autoliquidables”. Dichos colaterales deberán ser relativamente líquidos, tener sus títulos de propiedad debidamente documentados, no tener gravámenes vigentes en su contra y contar con una tasación independiente actualizada.

En el caso de colocaciones a deudores en países donde existe un mayor riesgo de dificultad en el servicio de la deuda externa, se realiza una evaluación de la situación política y económica del país y se establece una provisión de riesgo país.

Todas las colocaciones consideradas con problemas de cobrabilidad (aquellos clasificados como deficientes, dudosos y pérdida) son analizados por la Gerencia del Grupo, tomando en consideración el valor actual de los flujos de efectivo esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

descontados a la tasa efectiva del interés original de cada préstamo. El cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de un crédito garantizado, considera el flujo de caja que puede ser obtenido por la venta de las garantías, menos los costos para obtener y vender dichas garantías.

La metodología y los supuestos utilizados para la estimación de los flujos de caja futuros son revisadas por el Grupo para reducir cualquier diferencia entre los estimados realizados y la experiencia real.

La provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones también cubre las pérdidas incurridas en dicha cartera y que no han sido identificadas específicamente.

Cuando un préstamo es incobrable, se castiga contra la respectiva provisión. Dichas colocaciones son castigadas luego que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones subsiguientes se acreditan a la provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(g) Operaciones de arrendamiento -

Arrendamiento operativo -

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

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

Arrendamiento financiero -

El Grupo otorga préstamos a través de arrendamientos financieros; por lo que reconoce el valor actual de los pagos de arrendamiento como colocaciones. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente de la colocación es reconocida como ingresos por intereses no realizados. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento, utilizando el método de interés efectivo, el cual refleja una tasa de retorno constante.

(h) Inversiones -

Las compras y ventas de inversiones se reconocen en la fecha de negociación que corresponde a la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender los activos.

Los valores adquiridos, incluyendo aquellos adquiridos directamente de sus emisores, principalmente con la finalidad de generar una utilidad por las fluctuaciones de precios en el corto plazo, se clasifican como activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados (en adelante "valores negociables"). Los valores disponibles para la venta son los valores que el Grupo desea poseer por un

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

período de tiempo indefinido y que puedan venderse para satisfacer sus necesidades de liquidez o por cambios de las tasas de interés en el mercado, de los tipos de cambio o de los precios de las acciones.

Los valores negociables y las inversiones disponibles para la venta se reconocen inicialmente al costo de adquisición, el que incluye los costos inherentes de la transacción y, posteriormente, son valorizados a su valor estimado de mercado.

El valor estimado de mercado es determinado principalmente de acuerdo a la cotización bursátil o, a falta de ésta, en base a flujos de efectivo descontados, utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión. Las utilidades y pérdidas, realizadas y no realizadas, que resulten de los valores negociables son registradas en los resultados del año. Las utilidades y pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor de los valores disponibles para la venta son reconocidas en el patrimonio, neto del respectivo impuesto diferido. Las utilidades y pérdidas no realizadas se reconocen en los resultados del año cuando estos valores se venden.

El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen problemas de desvalorización cuando el valor de mercado tiene una significativa o prolongada disminución con respecto al costo. La determinación que la disminución es significativa o prolongada requiere del juicio de la Gerencia. En la determinación de este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción, la evidencia del deterioro de la situación financiera de la compañía en la que se tiene la inversión, el desempeño de la industria y sector, los cambios en tecnología, y los flujos de caja operativos y financieros. Cuando se estima que la desvalorización es permanente las pérdidas no realizadas son registradas en los resultados del año.

(i) Compensación de instrumentos financieros -

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

(j) 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. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

(k) Bienes adjudicados -

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

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

(l) Intangibles -

Comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Las licencias de software adquiridas por el Grupo se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa específico. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

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

(m) 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 desvalorización (impairment) del crédito mercantil para determinar si el valor en libros es totalmente recuperable. Si el valor en libros es mayor que su valor recuperable se registra una reducción de su valor por deterioro. El crédito mercantil es asignado

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

a las unidades generadoras de efectivo para efectos de la realización de las pruebas de deterioro de su valor.

De acuerdo con la NIIF 3, a partir del 1° de enero de 2005, el Grupo dejó de amortizar el crédito mercantil y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 ha sido eliminada con la correspondiente disminución en el costo del crédito mercantil.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, el crédito mercantil era amortizado siguiendo el método de la línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
ASHC y PPS	20
Banco de Crédito del Perú	5
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS	7

(n) Aceptaciones bancarias -

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

(o) Bonos y deuda subordinada emitidos -

Los pasivos por la emisión de bonos y deuda subordinada son contabilizados a su costo amortizado, reconociéndose los intereses devengados en el resultado consolidado del ejercicio. Los descuentos otorgados o las primas generadas en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia de cada bono utilizando el método del rendimiento efectivo.

(p) Provisiones -

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

(q) 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.

(r) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores -

El impuesto a la renta y la participación a los trabajadores se calculan en base a los estados financieros individuales de Credicorp y de cada una de sus subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

(s) Utilidad por acción -

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

(t) Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones -

El Grupo ha otorgado una participación suplementaria en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados que tienen por lo menos un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias; en la forma de derechos sobre la apreciación del valor de un número determinado de acciones de Credicorp. Dichos derechos se otorgan al precio de mercado de la acción de Credicorp en la fecha en la que se otorga el beneficio y se ejecutarán a dicho precio; lo que permite al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 19.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(u) Instrumentos financieros derivados -

Negociación -

La mayoría de las transacciones con derivados, no obstante que proveen una cobertura económica efectiva para la administración de la posición de riesgo del Grupo, no califican como operaciones de cobertura de acuerdo con lo establecido en la NIC 39 y, en consecuencia, se tratan como instrumentos derivados mantenidos para negociación.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el balance general consolidado al costo y posteriormente son registrados a su valor estimado de mercado. Este valor se determina en base a los tipos de cambio y tasas de interés de mercado. Todos los instrumentos derivados son registrados como activos cuando el valor estimado de mercado es positivo y como pasivos cuando el valor estimado de mercado es negativo. Las ganancias o pérdidas por cambios en su valor estimado de mercado se registran en los resultados consolidados del ejercicio.

Cobertura -

Para calificar como cobertura, un derivado debe ser altamente efectivo en cubrir el riesgo designado. El Grupo documenta, al inicio de la operación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida coberturada, así como su objetivo y estrategia para la gestión del riesgo al realizar dicha transacción.

El Grupo también documenta su evaluación de si el derivado utilizado es altamente efectivo para reducir los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo cobaturados durante la vigencia de la operación. Si se determina que la relación de cobertura no es efectiva, el derivado deja de ser considerado como de cobertura, registrándose cualquier ganancia y pérdida atribuible a dicha ineffectividad y cualquier cambio posterior al valor en el rubro otros ingresos del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha realizado sólo una operación de swap de tasas de interés que califica como cobertura de flujo de efectivo, nota 20(d). Los cambios en el valor de mercado de la porción de cobertura determinada como efectiva son reconocidos en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas correspondientes a la porción ineffectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados. Los importes acumulados en el patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en los periodos en que los intereses sujetos a la cobertura afectan los resultados.

Derivados incorporados -

En el ejercicio 2006, el Grupo ha adquirido certificados indexados al precio de sus acciones y que se liquidarán en efectivo, nota 11(c). Dichos instrumentos han sido clasificados por el Grupo como un "activo financiero a valor razonable a través del estado de resultados", debido a que reducen la exposición a los pasivos por el plan de revalorización de sus acciones otorgado a sus trabajadores, por lo que se registran a su valor estimado de mercado y se presentan en el rubro de "Otros activos" del balance general consolidado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(v) Información por segmentos -

El Grupo considera un segmento de negocio al grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está comprometido en proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los otros segmentos geográficos que operan en otros entornos económicos, nota 25.

(w) Actividades fiduciarias, patrimonios gestionados, fondos de inversión y 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 dichos servicios son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo.

Los patrimonios gestionados por las compañías consolidadas que son de propiedad de terceros no se incluyen en los estados financieros consolidados. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en la cuenta "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, nota 26.

(x) Acuerdos de recompra -

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

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

(y) Operaciones con reaseguradores y coaseguradores -

En el curso normal de su negocio PPS, subsidiaria de Credicorp, se dedica a actividades de seguros y cede reaseguros a otras compañías de seguros y reaseguros con el fin de distribuir el riesgo de sus contratos de seguro y limitar las pérdidas potenciales que puedan surgir de coberturas importantes. En última instancia, PPS es la responsable del pago de las indemnizaciones al titular de la póliza si la reaseguradora no se encontrara en capacidad de cumplir con dicha obligación.

Los reaseguros y coaseguros incluyen contratos del tipo cuota parte, exceso de pérdida y facultativos. Los importes recuperables de las reaseguradoras y coaseguradoras son estimados de manera consistente con los pasivos de siniestros relacionados y son presentados como un componente de los activos reasegurados y coasegurados.

Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se originan por los siniestros ocurridos en los cuales PPS asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, por los reaseguros y coaseguros cedidos a otras compañías de seguros o reaseguros, las cuales se

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura (con reaseguros) y/o una cláusula de coaseguros.

La provisión de cobranza dudosa para las cuentas por cobrar para contratos de reaseguros y coaseguros se determina sobre la base de una evaluación específica de los siniestros liquidados y pagados por PPS que se encuentran pendientes de reembolso por parte de los reaseguradores y coaseguradores.

Las cuentas por pagar a reaseguradores y/o coaseguradores se originan por la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por PPS (reaseguros) y con consentimiento del asegurado (coaseguros); y son reconocidas cada vez que se emite una póliza, sobre la base de un contrato y/o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido.

En el caso de los siniestros provenientes de los contratos de reaseguros aceptados y/o de las cláusulas firmadas de coaseguros recibidos son reconocidos cada vez que se recibe la liquidación del siniestro y/o la nota de cobranza de las compañías reaseguradoras y/o coaseguradoras por los siniestros de contratos de seguros y reaseguros aceptados.

(z) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para los fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, incluyendo la caja, los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight" y los fondos interbancarios.

(aa) Reclasificaciones -

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

Reclasificaciones en el balance general -

- (i) Al 31 de diciembre de 2005, los activos intangibles y el crédito mercantil, se presentaban como parte del rubro "Otros activos" en el balance general consolidado. Al 31 de diciembre de 2006, dichos conceptos han sido presentados separados del rubro "Otros activos" debido al aumento de estos saldos por la compra de AFP Unión Vida S.A., nota 2(a)
- (ii) En el 2005 los préstamos obtenidos se presentaban en el balance general consolidado junto con las deudas a bancos y corresponsales. A partir del ejercicio 2006, dichos conceptos se presentan separados para una mejor presentación de las deudas a largo plazo del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia considera que dichas reclasificaciones permiten una mejor presentación de las actividades del Grupo.

(ab) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no efectivas -

El Grupo ha decidido no aplicar anticipadamente la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Divulgaciones, que esta vigente a partir del 1° de enero de 2007. El objetivo de esta NIIF es la de proveer en los estados financieros, divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, para entender la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos. El Grupo adoptará esta norma a partir del 1° de enero del 2007. Debido a que esta norma no modifica ningún criterio de reconocimiento o medición, no tendrá efecto en la determinación de la utilidad y del patrimonio neto de Credicorp y sus Subsidiarias.

Asimismo, el Grupo ha decidido no adoptar de manera anticipada las siguientes normas e interpretaciones que han sido emitidas pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2006:

- NIIF 8, Segmentos Operativos (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2009).
- CINIIF 7, Aplicación del Método de Reexpresión bajo NIC 29 (vigente para los períodos que comienzan en o después del 1° de marzo de 2006).
- CINIIF 8, Alcance de aplicación de la NIIF 2 (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de mayo de 2006).
- CINIIF 9, Re-evaluación de los derivados incorporados (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de junio de 2006).
- CINIIF 11 y NIIF 2, Transacciones de acciones en Tesorería (vigente para períodos que comienzan en o después del 1° de marzo de 2007).

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Fondos disponibles

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Caja y canje	470,584	361,490
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú	1,405,853	1,599,153
Depósitos en bancos	853,203	693,601
	2,729,640	2,654,244
Intereses devengados	3,890	6,571
Total	2,733,530	2,660,815

(b) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$1,675.1 millones y US\$1,288.9 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú (BCP), que representan el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por las obligaciones con el público. Estos fondos están depositados en las bóvedas del BCP y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, los fondos disponibles incluyen US\$70.0 millones y S/120.0 millones (equivalentes a US\$37.5 millones), correspondientes a operaciones "overnight" depositadas en el BCRP, las cuales devengan intereses una tasa nominal anual del 4.97 por ciento y a una tasa efectiva anual del 3.75 por ciento, respectivamente y tienen vencimiento a 4 días (aproximadamente US\$450.0 millones, intereses a una tasa nominal anual de 3.97 por ciento con vencimiento a 3 días al 31 de diciembre de 2005).

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 2006, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,068.9 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 2.67 por ciento anual (aproximadamente US\$975.8 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 2.25 por ciento anual al 31 de diciembre de 2005).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Valores negociables

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Acciones -		
Acciones negociadas en bolsa (b)	34,692	45,487
Bonos e instrumentos similares -		
Participación en fondos mutuos	6,456	655
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	2,260	8,442
Certificados bancarios negociables	1,726	662
Bonos del Tesoro Público Peruano (c)	-	5,361
Otros	-	17
	10,442	15,137
	45,134	60,624
Intereses devengados	2	161
Total	45,136	60,785

- (b) Comprende las acciones cotizadas en la Bolsa de valores peruana que incluyen, principalmente, US\$12.5, US\$3.5 y US\$3.2 millones de las compañías Refinería la Pampilla S.A., Cementos Lima S.A. y Energía del Sur S.A., respectivamente (al 31 de diciembre de 2005, incluyen aproximadamente US\$25.9, US\$9.2 y US\$3.2 millones, correspondientes a Energía del Sur S.A., Cementos Lima S.A. y Mineras del Sur S.A., respectivamente).
- (c) Los Bonos del Tesoro Público Peruano corresponden a bonos soberanos emitidos en nuevos soles por el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, tienen una cotización activa en el mercado financiero peruano y son negociados diariamente con terceros. Al 31 de diciembre de 2005, dichos bonos devengaron intereses a tasas que fluctuaron entre 1.53 y 5.96 por ciento anual con vencimiento entre agosto de 2006 y enero de 2035. Durante el año 2006, los bonos mantenidos al 31 de diciembre de 2005 fueron totalmente vendidos.

6. Inversiones disponibles para la venta

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

	2006				2005			
	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado US\$(000)
		Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)			Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)	
Vencimiento fijo -								
Certificados de depósito del BCRP (d)	1,276,503	1,143	(33)	1,277,613	1,148,303	184	(2,672)	1,145,815
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (e)	845,644	15,769	(3,179)	858,234	599,191	9,835	(5,133)	603,893
Bonos del Tesoro Público (f)	476,036	59,564	(1,620)	533,980	365,820	22,080	(746)	387,154
Bonos de agencias federales norteamericanas (f)	153,867	1,661	(1,299)	154,229	177,925	3,651	(1,617)	179,959
Participación en fondos mutuos	86,422	9,920	(104)	96,238	82,038	6,000	(691)	87,347
Bonos de organismos financieros internacionales (g)	64,578	89	(24)	64,643	112,184	213	(213)	112,184
Cuotas de participación en el Fondo RAL (h)	51,204	-	-	51,204	56,073	-	-	56,073
Fondos mutuos restringidos (i)	43,152	6,085	-	49,237	2,531	-	(33)	2,498
Certificados de depósito negociables	47,225	1,104	-	48,329	36,872	762	(12)	37,622
Certificados del Banco Central de Bolivia	27,833	189	(1)	28,021	-	-	-	-
Papeles comerciales	15,712	35	(6)	15,741	5,519	-	(4)	5,515
Otros	26,930	2,015	(150)	28,795	13,818	278	(109)	13,987
	3,115,106	97,574	(6,416)	3,206,264	2,600,274	43,003	(11,230)	2,632,047
Acciones -								
Cotizadas en bolsa (j)	78,649	112,025	(235)	190,439	52,741	87,141	(336)	139,546
No cotizadas en bolsa	17,837	7,964	(57)	25,744	19,477	3,972	(413)	23,036
	96,486	119,989	(292)	216,183	72,218	91,113	(749)	162,582
	3,211,592	217,563	(6,708)	3,422,447	2,672,492	134,116	(11,979)	2,794,629
Intereses devengados				28,264				16,076
Total				3,450,711				2,810,705

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El Grupo ha determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 se originan por variaciones en las tasas de interés y no por cambios en la clasificación de riesgo de dichas inversiones. Asimismo, el Grupo a decidido y tiene la capacidad de mantener estas inversiones hasta que su valor razonable se recupere, lo que puede ocurrir en el vencimiento de las mismas; por lo que no se ha determinado que exista un deterioro en el valor de estas inversiones.

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

Inversiones disponibles para la venta	2006					
	Hasta 12 meses		Mas de 1 año		Total	
	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)
Vencimiento fijo	571,882	3,686	214,752	2,757	786,634	6,443
Acciones	1,957	29	793	236	2,750	265
Total	573,839	3,715	215,545	2,993	789,384	6,708

Inversiones disponibles para la venta	2005					
	Hasta 12 meses		Mas de 1 año		Total	
	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)	Valor estimado de mercado US\$(000)	Pérdida no realizada bruta US\$(000)
Vencimiento fijo	1,474,665	9,288	96,092	1,942	1,570,757	11,230
Acciones	3,343	474	1,496	275	4,839	749
Total	1,478,008	9,762	97,588	2,217	1,575,596	11,979

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Ganancias netas no realizadas, netas de impuestos	69,411	7,121	56,746
Ganancias netas realizadas, netas de impuestos	6,620	1,572	1,365

- (d) Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP son instrumentos emitidos a descuento, con vencimiento corriente y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subastas públicas del BCRP. Las tasas de interés en nuevos soles fluctúan entre 4.53 y 5.78 por ciento anual al 31 de diciembre de 2006 (entre 3.75 y 6.35 por ciento al 31 de diciembre de 2005), con vencimientos entre enero 2007 y diciembre 2009 (entre enero de 2006 y junio de 2008 al 31 de diciembre de 2005). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de recompra en nuevos soles con sus clientes por aproximadamente US\$167.7 y US\$592.5 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, dichas operaciones devengan tasas de interés efectivas que fluctúan entre 4.08 y 5.26 por ciento anual (entre 3.55 y 6.23 por ciento anual en el 2005) y tienen vencimientos entre enero y junio de 2007 (entre enero de 2006 y febrero de 2008 al 31 de diciembre de 2005).
- (e) Al 31 de diciembre de 2006, comprende bonos corporativos por US\$849.9 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$3.9 millones y bonos subordinados por US\$4.4 millones (US\$598.1, US\$1.8 y US\$4.0 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005), con vencimientos entre enero 2007 y mayo 2049 (entre enero 2006 y noviembre de 2035 al 31 de diciembre de 2005). Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 3.36 y 7.71 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (entre 2.92 y 8.00 por ciento anual en el 2005) y entre 2.88 y 11.00 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 2.23 y 12.03 por ciento anual en el 2005).
- (f) Incluye principalmente, instrumentos de deuda por US\$154.2, US\$425.1, US\$72.0 y US\$14.0 millones emitidos por agencias federales americanas respaldadas por el Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano, el Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006 (US\$179.9, US\$308.9 y US\$18.7 millones emitidos por agencias federales americanas respaldadas por el Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). Dichos bonos mantienen vencimientos entre febrero 2007 y agosto 2038 (entre enero 2006 y agosto de 2038 al 31 de diciembre de 2005) y sus tasas de interés fluctúan entre 2.38 y 11.75 por ciento anual (entre 1.83 y 11.25 por ciento anual en el 2005).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha realizado con la parte de los bonos del Gobierno Peruano operaciones de recompra en dolares estadounidenses con sus clientes por aproximadamente US\$19.8 millones con vencimientos en setiembre de 2007.

- (g) Comprende, principalmente, US\$55.1 y US\$9.5 millones correspondientes a valores representativos de deuda emitidos en dolares estadounidenses por la Corporación Andina de Fomento - CAF y por el Banco Mundial, respectivamente (principalmente, US\$90.8 y US\$18.7 millones, emitidos por la Corporación Andina de Fomento y por el Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). Dichos bonos tienen vencimientos entre enero 2007 y julio 2009 (entre febrero de 2006 y enero de 2023 al 31 de diciembre de 2005). Las tasas anuales de interés fluctúan entre 5.32 y 5.92 por ciento (entre 4.08 y 5.26 por ciento anual en el 2005).

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

- (h) Las cuotas de participación del Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", denominado en bolivianos, comprenden inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia en garantía de los depósitos que mantiene del público. Dicho fondo se encuentra en disponibilidad restringida y es requerido para los bancos establecidos en Bolivia. El fondo devenga interés a tasa promedio anual de 5.61 por ciento anual (4.31 por ciento anual en el 2005).
- (i) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos de pensiones administrados por el Grupo, requeridos por las normas legales en el Perú y cuya disposición está restringida. La rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos administrados. Del saldo al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente US\$32.3 millones provienen de la compra de AFP Unión Vida S.A. que se indica en la nota 2(a).
- (j) Al 31 de diciembre de 2006, la ganancia no realizada de acciones cotizadas proviene principalmente de las acciones del Banco de Crédito e Inversiones de Chile - BCI Chile y Alicorp S.A.A., ascendente a US\$60.2 millones y US\$26.9 millones, respectivamente (US\$48.8 y US\$18.0 millones al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006		2005	
	Costo amortizado US\$(000)	Valor de mercado US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Valor de mercado US\$(000)
Hasta 3 meses	766,650	781,657	544,449	549,215
De 3 meses a 1 año	866,811	868,452	1,005,977	1,003,580
De 1 a 3 años	458,796	460,967	346,577	345,970
De 3 a 5 años	222,215	228,805	149,422	150,520
Más de 5 años	800,634	866,383	553,849	582,762
Sin vencimiento (acciones)	96,486	216,183	72,218	162,582
Total	3,211,592	3,422,447	2,672,492	2,794,629

7. Colocaciones, neto

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Créditos directos -		
Préstamos	4,224,102	3,567,970
Arrendamiento financiero	675,804	564,575
Tarjetas de crédito	438,628	297,673
Descuentos	256,534	213,232
Créditos refinanciados y reestructurados	126,006	175,211
Documentos por cobrar	89,171	87,757
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	84,262	49,283
Créditos vencidos y en cobranza judicial	76,770	95,769
	<u>5,971,277</u>	<u>5,051,470</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	49,740	41,280
Intereses no devengados	(93,916)	(78,495)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (f)	<u>(190,278)</u>	<u>(197,495)</u>
Total créditos directos, netos	<u>5,736,823</u>	<u>4,816,760</u>
Créditos indirectos, nota 20(a)	<u>1,455,376</u>	<u>1,220,946</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las tasas de interés para los préstamos se fijan sobre la base de las tasas de los mercados en los que operan las subsidiarias del Grupo.
- (c) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la cartera directa del Grupo estaba distribuida en los siguientes sectores económicos:

	2006	%	2005	%
	US\$(000)		US\$(000)	
Sector				
Manufactura	1,624,765	27.2	1,430,559	28.3
Préstamos hipotecarios	883,736	14.8	767,341	15.2
Comercio	686,291	11.5	625,908	12.4
Préstamos de consumo	539,077	9.0	373,447	7.4
Microempresas	306,869	5.1	224,122	4.4
Minería	303,238	5.1	223,156	4.4
Electricidad, gas y agua	256,541	4.3	192,096	3.8
Comunicaciones, almacenaje y transporte	255,730	4.3	210,002	4.2
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	236,445	4.0	216,095	4.3
Servicios financieros	163,946	2.7	105,484	2.1
Pesquería	152,538	2.6	117,104	2.3
Agricultura	150,020	2.5	153,410	3.0
Educación, salud y otros servicios	75,376	1.3	69,468	1.4
Construcción	74,482	1.2	68,217	1.4
Otros	262,223	4.4	275,061	5.4
Total	5,971,277	100.0	5,051,470	100.0

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la clasificación por riesgo de crédito de la cartera de créditos del Grupo era la siguiente:

Categoría de riesgo	2006						2005					
	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Normal	5,386,566	90.3	1,398,662	96.2	6,785,228	91.4	4,352,214	86.2	1,137,033	93.1	5,489,247	87.5
Con problemas												
potenciales	341,187	5.7	33,787	2.3	374,974	5.0	397,387	7.9	68,333	5.6	465,720	7.4
Deficiente	62,504	1.0	17,668	1.2	80,172	1.1	82,858	1.6	9,284	0.8	92,142	1.5
Dudoso	122,216	2.0	3,565	0.2	125,781	1.7	146,898	2.9	4,694	0.4	151,592	2.4
Pérdida	58,804	1.0	1,694	0.1	60,498	0.8	72,113	1.4	1,602	0.1	73,715	1.2
Total	5,971,277	100.0	1,455,376	100.0	7,426,653	100.0	5,051,470	100.0	1,220,946	100.0	6,272,416	100.0

(e) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la estructura de la cartera de créditos directos por el país donde se encuentran los clientes era la siguiente:

País -	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)
Perú	5,481,003	4,601,400
Bolivia	397,197	366,945
Colombia	34,370	10,955
Ecuador	15,571	30,265
República de El Salvador	14,249	9,382
Estados Unidos de América	13,393	5,373
República de Panamá	3,986	8,860
Otros	11,508	18,290
Total	5,971,277	5,051,470

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	218,636	271,873	326,677
Provisión	(4,243)	(6,356)	16,131
Recupero de cuentas castigadas	44,284	35,032	32,287
Reducción por la venta del Banco			
Tequendama, nota 2(c)	-	(9,024)	-
Cartera de créditos castigada	(49,859)	(71,405)	(105,267)
Resultado por traslación	1,768	(1,484)	2,045
Saldos al final del periodo (*)	<u>210,586</u>	<u>218,636</u>	<u>271,873</u>

- (*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$190.3 y US\$20.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006 (aproximadamente US\$197.5 y US\$21.1 millones y US\$253.4 y US\$18.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005 y de 2004). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, nota 11(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2006, de 2005 y de 2004, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones, nota 3(f).

- (g) Una parte importante de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores, prendas industriales y prendas mercantiles.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (h) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2006	2005
	US\$(000)	US\$(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	3,774,711	3,029,773
De 1 a 3 años	797,458	762,834
De 3 a 5 años	464,718	474,294
Más de 5 años	857,620	688,800
Vencidos -		
Hasta 4 meses	20,655	3,644
Más de 4 meses	21,613	44,664
En cobranza judicial	34,502	47,461
Total	<u>5,971,277</u>	<u>5,051,470</u>

Los intereses de créditos vencidos y de créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los ingresos por intereses que corresponderían a estos créditos, según los términos de los contratos originales y que no han sido reconocidos como ingresos, totalizan aproximadamente US\$28.1 y US\$25.8 millones, respectivamente.

- (i) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el 51 por ciento de la cartera de colocaciones directas e indirectas del BCP se concentró en aproximadamente 443 y 313 clientes, respectivamente.

8. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, ha sido el siguiente:

	Terrenos US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Instalaciones US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos de cómputo US\$(000)	Maquinaria y unidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Costo -									
Saldo al inicio del período	29,729	255,351	80,990	65,521	168,784	13,999	11,946	626,320	610,239
Adiciones	3,451	1,879	6,171	2,905	17,842	3,498	8,227	43,973	48,769
Adiciones por fusión, nota 2(a)	292	452	-	2,068	2,900	84	-	5,796	-
Retiros y transferencias	(2,690)	(6,865)	1,540	(1,429)	(4,053)	(458)	(2,800)	(16,755)	(22,307)
Retiros por la venta del Banco Tequendama	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,381)
Saldos al final del período	<u>30,782</u>	<u>250,817</u>	<u>88,701</u>	<u>69,065</u>	<u>185,473</u>	<u>17,123</u>	<u>17,373</u>	<u>659,334</u>	<u>626,320</u>
Depreciación acumulada -									
Saldos al inicio del período	-	129,630	51,291	51,980	140,103	5,017	-	378,021	363,527
Adiciones	-	7,074	6,512	3,522	12,870	1,499	-	31,477	30,559
Adiciones por fusión, nota 2(a)	-	158	-	1,465	2,056	57	-	3,736	-
Retiros y transferencias	-	(3,064)	(795)	(1,496)	(3,572)	(451)	-	(9,378)	(6,633)
Retiros por la venta del Banco Tequendama	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,432)
Saldos al final del período	<u>-</u>	<u>133,798</u>	<u>57,008</u>	<u>55,471</u>	<u>151,457</u>	<u>6,122</u>	<u>-</u>	<u>403,856</u>	<u>378,021</u>
Valor neto en libros	<u>30,782</u>	<u>117,019</u>	<u>31,693</u>	<u>13,594</u>	<u>34,016</u>	<u>11,001</u>	<u>17,373</u>	<u>255,478</u>	<u>248,299</u>

- (b) Los bancos, las entidades financieras y compañías de seguros en el Perú están prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.
- (c) Al 31 de diciembre de 2006, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$25.2 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$7.7 millones (US\$27.1 y US\$9.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).
- (d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación utilizados; con la finalidad de asegurar que sean consistentes con el beneficio económico y con las expectativas de vida de los activos fijos. En opinión de la Gerencia del Grupo, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos al 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Bienes adjudicados, neto

- (a) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, este rubro incluye terrenos, inmuebles, maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes. Los bienes adjudicados han sido registrados al valor neto en libros o a sus valores estimados de mercado, determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes, el menor. A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Bienes adjudicados	52,432	71,469
Provisión	(23,005)	(32,096)
Total	29,427	39,373

- (b) El movimiento de la provisión para bienes adjudicados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, de 2005 y de 2004 ha sido el siguiente:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Saldo al inicio del período	32,096	34,666	35,047
Provisión del año	6,387	16,959	14,639
Retiros por la venta del Banco Tequendama, nota 2(c)	-	(1,678)	-
Importes utilizados en ventas	(15,478)	(17,851)	(15,020)
Saldo al final del período	23,005	32,096	34,666

10. Intangibles y crédito mercantil, neto

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

El movimiento de intangibles durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes US\$(000)	Software US\$(000)	Desarrollos US\$(000)	Otros US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Costo -						
Saldo al inicio del período	-	26,618	23,950	514	51,082	81,969
Adiciones	-	10,848	8,919	-	19,767	11,933
Adiciones por combinación de negocios, nota 2(a) y 3(b)	88,378	8,542	-	10,922	107,842	-
Retiros y castigos	-	(5,091)	(422)	(1,153)	(6,666)	(42,820)
Saldos al final del período	88,378	40,917	32,447	10,283	172,025	51,082
Amortización acumulada -						
Saldo al inicio del período	-	11,277	14,667	478	26,422	61,058
Amortización del ejercicio	1,473	9,022	4,190	4,155	18,840	8,169
Adiciones por combinación de negocios, nota 2(a) y 3(b)	-	5,360	-	1,077	6,437	-
Retiros y castigos	-	(4,994)	(418)	(1,067)	(6,479)	(42,805)
Saldos al final del período	1,473	20,665	18,439	4,643	45,220	26,422
Valor neto en libros	86,905	20,252	14,008	5,640	126,805	24,660

En setiembre de 2005, el Grupo dio de baja ciertos activos intangibles por encontrarse totalmente amortizados y fuera de uso, por un monto ascendente a US\$42.3 millones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Crédito mercantil -

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Crédito Mercantil -		
Prima AFP (AFP Unión Vida S.A.), nota 2(a)	49,047	-
El Pacífico Peruano - Suiza	13,007	13,007
Banco de Crédito del Perú, nota 3(b) (iii)	12,300	5,062
Atlantic Security Holding Corporation	10,660	10,660
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS, nota 2(d)	3,828	4,828
	<u>88,842</u>	<u>33,557</u>
Valor en libros, neto	<u>88,842</u>	<u>33,557</u>

El crédito mercantil es evaluado anualmente por desvaloración por la Gerencia, los supuestos utilizados para el análisis de desvalorización son consistentes con los años anteriores. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no ha sido necesario registrar una provisión por desvalorización de los fondos de comercio en el Grupo.

El movimiento del crédito mercantil por los años 2006, 2005 y 2004 es como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Costo -			
Saldo al inicio del período	33,557	33,557	55,922
Adiciones, notas 2(a) y 3(b)	56,285	-	5,900
Disminuciones	(1,000)	-	-
Saldos al final del período	<u>88,842</u>	<u>33,557</u>	<u>61,822</u>
Amortización acumulada -			
Saldos al inicio del período	-	-	23,412
Adiciones	-	-	4,853
Saldos al final del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28,265</u>
Costo, neto	<u>88,842</u>	<u>33,557</u>	<u>33,557</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Otros activos y otros pasivos

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Otros activos -		
Certificados indexados Citigroup (c)	53,116	-
Cuentas por cobrar	48,149	40,370
Cargas diferidas (b)	40,941	36,890
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	38,016	32,966
Operaciones en trámite (d)	29,752	37,347
Cuentas por cobrar por derivados, nota 20(d)	19,134	8,829
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	14,509	11,024
Comisiones por devengar	11,339	10,588
Inversión en asociadas	5,657	16,968
Otros	12,575	8,127
Total	273,188	203,109
Otros pasivos -		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	104,635	67,230
Cuentas por pagar	79,039	57,185
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	65,810	30,734
Operaciones en trámite (d)	41,606	46,359
Provisión para riesgos diversos (e)	17,179	18,768
Provisión para pérdidas por créditos indirectos, nota 7(f)	20,308	21,141
Tributos	12,154	30,781
Cuentas por pagar por derivados, nota 20(d)	7,774	8,019
Otros	7,608	9,783
Total	356,113	290,000

(b) Al 31 de diciembre de 2006, este rubro está conformado principalmente por el crédito por Impuesto General a las Ventas de las compras para las operaciones de arrendamiento financiero por un importe de aproximadamente US\$6.2 millones y por seguros pagados por adelantado por US\$10.5 millones (US\$14.1 y US\$8.6 millones respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).

(c) En julio de 2006, el BCP firmó un contrato con Citigroup Global Markets Holdings Inc., Citigroup Capital Limited y Citigroup Capital Market Inc., con la finalidad de implementar una cobertura económica para contrarrestar la volatilidad que genera en sus resultados las provisiones derivadas del plan complementario de participación en las utilidades que mantiene el Grupo, en la forma de opciones sobre la revalorización de las acciones de Credicorp, nota 19.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Esta transacción consiste en la compra de hasta 1,500,000 certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), tipo "warrants", emitidos por Citigroup, los cuales equivalen a igual número de acciones de Credicorp Ltd.. Estos certificados se liquidarán exclusivamente en efectivo. Al momento de su redención los certificados pagarán un monto en efectivo equivalente a la diferencia del precio final del certificado menos un descuento por ejecución de \$0.0000001, más un importe equivalente a los dividendos devengados a la fecha y deducidas las comisiones devengadas, por el número de certificados que se rediman. El precio final es equivalente al precio promedio ponderado respecto del volumen diario de BAP al cual Citigroup o cualquiera de sus afiliadas, realiza transacciones para deshacer su posición de cobertura de precio y riesgo de mercado tomada para la emisión de estos certificados.

Este programa tiene una vigencia máxima de 5 años, pero puede liquidarse en cualquier momento antes de su plazo en forma total o parcial. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha adquirido 1,297,414 certificados a un costo de total de US\$ 49.7 millones (US\$38.3 por certificado en promedio). El valor estimado de mercado, determinado sobre la base de la misma metodología y supuestos que los utilizados para valorizar las opciones que se detallan en la nota 19, ascienden a US\$53.1 millones (US\$41.0 promedio por certificado). La diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado por aproximadamente US\$3.5 millones ha sido registrada en el rubro "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas según la política contable descrita en la nota 3(u).

- (d) Las operaciones en trámite están relacionadas a depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, efectuados en los últimos días del mes, que son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el mes siguiente. Estas transacciones no afectan los resultados del Grupo.
- (e) El movimiento de la provisión para riesgos diversos durante los años 2006, 2005 y 2004 fue como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Saldos al inicio del período	18,768	19,379	10,078
Provisión, nota 23	6,461	5,567	9,819
Aplicación	<u>(8,050)</u>	<u>(6,178)</u>	<u>(518)</u>
Saldos al final del período	<u>17,179</u>	<u>18,768</u>	<u>19,379</u>

Esta provisión comprende, principalmente, las provisiones por posibles pérdidas para complementar las coberturas de seguros que corresponden a reclamos no cubiertos por las compañías de seguros.

Adicionalmente, debido a la naturaleza del negocio, Credicorp y sus Subsidiarias tienen pendientes diversas demandas judiciales, relacionadas con las actividades que desarrolla. El Grupo realiza

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

provisiones para dichos casos cuando en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos es probable que el pasivo sea asumido por el Grupo y la suma puede ser estimada razonablemente. Con respecto a otras demandas en contra del Grupo que no han sido provisionadas, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados ni tendrán un efecto material en los estados financieros del Grupo.

12. Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras

El movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y pagar a los reaseguradores y coaseguradores es como sigue:

(a) Cuentas por cobrar:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Saldo al 1° de enero	35,288	35,453
Primas asumidas	11,022	13,642
Siniestros reportados	16,273	15,804
Cobranzas y otros	(27,402)	(29,611)
Saldo al 31 de diciembre	35,181	35,288

(b) Cuentas por pagar:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Saldo al 1° de enero	36,580	23,612
Primas cedidas a reaseguradores	70,067	66,415
Coaseguros otorgados	6,430	12,673
Pagos y otros	(87,943)	(66,120)
Saldo al 31 de diciembre	25,134	36,580

(c) De los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2006, un importe de US\$14.4 millones (US\$21.4 millones al 31 de diciembre de 2005) corresponden a la porción no devengada de las primas cedidas a las reaseguradoras.

(d) Las cuentas por pagar a reaseguradores están conformados principalmente por los contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y por los contratos facultativos proporcionales por primas cedidas. Por los contratos facultativos, la Compañía transfiere al reasegurador un porcentaje o

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

importe de un contrato de seguro o riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y la cobertura es por el período de la póliza emitida por la Compañía.

13. Depósitos y obligaciones

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses -		
En el Perú	1,577,315	1,248,113
En otros países	412,249	423,508
	<u>1,989,564</u>	<u>1,671,621</u>
Depósitos y obligaciones que generan intereses -		
En el Perú	5,213,044	4,031,231
En otros países	1,596,526	1,364,902
	<u>6,809,570</u>	<u>5,396,133</u>
	8,799,134	7,067,754
Intereses por pagar	<u>39,857</u>	<u>25,674</u>
Total	<u>8,838,991</u>	<u>7,093,428</u>

El Grupo tiene como política remunerar los depósitos y obligaciones a plazo, de ahorros y a la vista, de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, dependiendo del saldo promedio mantenido en dichas cuentas. Adicionalmente, como parte de esta política, se estableció que los saldos menores a un importe determinado por cada tipo de cuenta no generen intereses.

(b) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Depósitos a plazo	3,218,157	2,459,907
Cuentas corrientes	2,564,268	1,729,114
Ahorros	1,951,978	2,105,364
Compensación por tiempo de servicios	775,027	654,791
Operaciones de reporte con clientes	228,165	72,200
Certificados bancarios negociables	<u>61,539</u>	<u>46,378</u>
Total	<u>8,799,134</u>	<u>7,067,754</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2006, el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios individuales que exceden los US\$100,000 asciende aproximadamente a US\$2,722.6 y US\$35.9 millones, respectivamente (US\$1,095.7 y US\$7.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).
- (d) Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de depósitos y obligaciones son determinadas por el Grupo teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado en el que operan las subsidiarias.
- (e) A continuación se presenta el saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Hasta 3 meses	2,219,948	1,362,929
De 3 meses a 1 año	799,584	591,601
De 1 a 3 años	163,283	192,117
De 3 a 5 años	29,226	174,959
Más de 5 años	6,116	138,301
Total	3,218,157	2,459,907

14. Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos

- (a) Deudas a bancos y corresponsales -
A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	346,945	220,027
Líneas de crédito promocionales (ii)	177,900	212,133
Interbancarios	41,077	78,542
Operaciones de reporte - BCRP (iii)	-	510,593
	565,922	1,021,295
Intereses por pagar	5,067	2,076
Total	570,989	1,023,371

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Banco Latinoamericano de Exportaciones - BLADEX	105,000	100,000
Corporación Andina de Fomento - CAF	85,000	50,000
Wachovia Bank	65,200	-
Scotiabank Peru	36,000	24,874
Standard Chartered	15,000	-
Otros	40,745	45,153
Total	346,945	220,027

Estos fondos internacionales y otros obtenidos por el Grupo, son efectuados principalmente para financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2006 estos préstamos tienen vencimiento entre enero y marzo de 2007 (enero y mayo 2006 al 31 de diciembre de 2005). Las tasas de estos fondos varían entre 3.73 y 5.76 por ciento anual (entre 2.55 y 4.95 por ciento anual al 31 de diciembre de 2005).

- (ii) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para promover el desarrollo social de la República del Perú, mantienen vencimientos entre enero de 2007 y diciembre de 2021 y sus tasas de interés fluctúan entre 5.65 y 7.90 por ciento anual (enero de 2006 y diciembre de 2021 y sus tasas efectivas de interés fluctuaron entre 4.41 y 7.25 por ciento anual al 31 de diciembre de 2005). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$177.9 y US\$212.1 millones al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, respectivamente. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados estos fondos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener y otros asuntos administrativos. En opinión de la Gerencia, estas garantías no limitan las operaciones del Grupo y se cumplen a la fecha del balance general consolidado.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo efectuó operaciones de reporte con el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, las cuales devengaron intereses anuales entre 3.23 y 3.32 por ciento, con vencimiento a 3 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Prestamos obtenidos -

El saldo de préstamos obtenidos incluye las siguientes operaciones:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
CCR Inc. MT-100, Acuerdo sobre derechos de pago -		
2005 Serie A y B (i)	280,000	280,000
2006 Serie A (ii)	90,612	-
Total	370,612	280,000

- (i) Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en noviembre 2005 por el BCP por US\$230.0 millones, relacionado a la Serie 2005-A de Certificados a Tasa Variable con vencimiento en el 2012, y US\$50.0 millones, relacionados a la Serie 2005-B de Certificados a Tasa Variable, con vencimiento en el 2009. Dichos préstamos están garantizados por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. En esta transacción, Wilmington Trust Company actuó como fiduciario y el Bank of New York actúa como fiduciario administrador del contrato. Estas operaciones generan intereses a la tasa Libor a un mes más 0.21 por ciento para la serie 2005-A y Libor a un mes más 0.60 por ciento para la serie 2005-B. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$280.0 millones. Una porción del préstamo (70 por ciento), sujeto al riesgo de tasa de interés variable, ha sido cubierto por un swap de tasa de interés por un importe nominal de US\$196.0 millones, nota 20(d).

Adicionalmente, por los US\$100.0 millones de la serie 2006-A y los US\$230.0 millones de la Serie 2005-A, el BCP ha obtenido un seguro de AMBAC Assurance Corporation, en el cual dicha empresa garantiza el pago oportuno del principal y ciertos intereses ganados para cancelar los pagos mensuales hasta noviembre de 2016 y 2012, respectivamente. El costo del seguro es equivalente a una tasa fija de interés anual de 0.80 y 0.75 por ciento sobre el importe nominal, que se registra como parte del costo por intereses.

- (ii) Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en marzo de 2006 por el BCP por US\$100.0 millones, relacionado a la Serie 2006-A de Certificados a Tasa Variable con vencimiento en el 2016. Dicho préstamo está garantizado por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. En esta transacción, Wilmington Trust Company actuó como fiduciario y el Bank of New York actúa como fiduciario administrador del contrato. Esta operación genera interés a tasa Libor a un mes más 0.29 por ciento. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$90.6 millones.

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

- (c) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Hasta 3 meses	279,802	864,966
De 3 meses a 1 año	126,447	13,271
De 1 a 3 años	23,457	20,963
De 3 a 5 años	22,001	28,402
Más de 5 años	114,215	93,693
Total	565,922	1,021,295
Préstamos obtenidos	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
De 1 a 3 años	61,217	8,025
De 3 a 5 años	166,817	124,139
Más de 5 años	142,578	147,836
Total	370,612	280,000

- (d) Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo cuenta con líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales por un monto de US\$1,162.5 millones (US\$787.3 millones al 31 de diciembre de 2005), las cuales pueden ser utilizadas como capital de trabajo o para cancelar obligaciones del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

La composición del rubro es la siguiente:

2006			
	Reservas técnicas US\$(000)	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)
Total	US\$(000)		
Seguros de vida	442,172	41,932	794
Riesgos generales	67,640	39,429	2,164
Seguros de Salud	15,029	19,053	8
Total	524,841	100,414	2,966

2005			
	Reservas técnicas US\$(000)	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)
Total	US\$(000)		
Seguros de vida	383,158	35,792	1,047
Riesgos generales	63,976	30,125	565
Seguros de salud	16,292	15,139	-
Total	463,426	81,056	1,612

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

En el caso de las reservas para siniestros directos se incluye las reservas de siniestros ocurridos y no reportados de los tres tipos de riesgos que maneja el Grupo, cuyo monto determinado al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 27.6 millones (US\$24.2 millones al 31 de diciembre de 2005), de los cuales US\$ 11.7 millones corresponde a los riesgos de vida, US\$ 8.2 millones corresponde a los riesgos generales y US\$ 7.7 millones a los riesgos de salud (US\$8.7, US\$3.8 y US\$11.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). En el caso de las reservas de riesgos generales y de salud, han sido determinadas en base a la metodología Bornhuetter - Ferguson - BF , el cual se aplica a fin de comparar la ocurrencia estadística de los siniestros, excluyendo el pago efectuado a los asegurados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el año 2006 y años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. En el caso de los riesgos generales y de salud los montos provisionados son mayores a los siniestros liquidados y pendientes de liquidar en un porcentaje que no excede al 10% de la reserva.

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2006 y 2005 es como sigue:

(a) Reservas para siniestros:

	2006			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	36,839	30,690	15,139	82,668
Siniestros	52,713	60,285	89,797	202,795
Pagos de siniestros del año	(49,369)	(49,386)	(86,119)	(184,874)
Resultado por traslación	<u>2,543</u>	<u>4</u>	<u>244</u>	<u>2,791</u>
Saldo final	<u>42,726</u>	<u>41,593</u>	<u>19,061</u>	<u>103,380</u>

	2005			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	35,846	29,293	11,561	76,700
Siniestros	41,650	56,539	93,115	191,304
Pagos de siniestros del año	(38,732)	(54,660)	(89,537)	(182,929)
Resultado por traslación	<u>(1,925)</u>	<u>(482)</u>	<u>-</u>	<u>(2,407)</u>
Saldo final	<u>36,839</u>	<u>30,690</u>	<u>15,139</u>	<u>82,668</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Reservas técnicas:

	2006			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	383,158	63,976	16,292	463,426
Ajuste por paso de tiempo y otros	12,683	-	-	12,683
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	-	3,664	(1,263)	2,401
Suscripciones	60,227	-	-	60,227
Pagos realizados	(23,356)	-	-	(23,356)
Resultado por traslación	9,460	-	-	9,460
Saldo final	<u>442,172</u>	<u>67,640</u>	<u>15,029</u>	<u>524,841</u>

	2005			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	322,629	59,624	12,703	394,956
Ajuste por paso de tiempo y otros	14,832	-	-	14,832
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	-	4,352	3,589	7,941
Suscripciones	70,366	-	-	70,366
Pagos realizados	(19,130)	-	-	(19,130)
Resultado por traslación	(5,539)	-	-	(5,539)
Saldo final	<u>383,158</u>	<u>63,976</u>	<u>16,292</u>	<u>463,426</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, no ha sido necesario reconocer una reserva adicional como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos. A continuación se detallan los principales supuestos para la estimación de las reservas vitalicias, de seguros previsionales y vida individual al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

Modalidad	Tablas	Interés técnico
Rentas Vitalicias	RV2004 y B - 85	3% - 5.45%
Seguros previsionales	RV 85 MI - 85H y 85M	3%
Vida Individual	SOC 80 ajustable	4% - 5%

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguros, está representado principalmente por los riesgos de seguros de vida, siendo las principales variables a la fecha del balance general, las tasas de interés y las tablas de mortalidad utilizadas. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas relacionadas a seguros de vida (rentas vitalicias) de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5% 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	251,036		
Cambio en tasa de interés: + 100 bps	228,443	(22,593)	(9.00)
Cambio en tasa de interés: - 100 bps	277,843	26,807	10.68
Cambio en tabla de mortalidad al 105%	248,278	(2,758)	(1.10)
Cambio en tabla de mortalidad: al 95%	253,951	2,915	1.16

Variables	Monto de la reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en S/ - monto base	9,491		
Cambio en tasa de interés: + 100 bps	8,540	(951)	(10.02)
Cambio en tasa de interés: - 100 bps	10,643	1,152	12.14
Cambio en tabla de mortalidad al 105%	9,462	(29)	(0.31)
Cambio en tabla de mortalidad: al 95%	9,529	38	0.40

El efecto de los cambios anteriormente indicados, no son significativos para la utilidad neta y el patrimonio neto atribuibles a los accionistas de Credicorp.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Bonos y deuda subordinada emitidos

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

	Tasa de interés anual ponderada		Vencimiento	2006	2005
	2006	2005		US\$(000)	US\$(000)
	%	%			
Bonos -					
Bonos corporativos (i)	6.23	5.89	Entre enero 2007 y marzo 2013	90,173	86,413
Bonos de arrendamiento financiero (ii), (iii)	5.53	5.59	Entre enero 2007 y noviembre 2010	177,952	219,564
Bonos hipotecarios (iii)	7.70	7.70	Entre enero 2007 y abril 2012	23,610	27,620
Bonos subordinados	6.89	6.83	Entre agosto 2007 y octubre 2013	96,758	92,014
				<u>388,493</u>	<u>425,611</u>
Deuda subordinada -					
Certificados de depósito negociables subordinados (iv)				120,000	-
				<u>508,493</u>	<u>425,611</u>
Intereses por pagar				4,079	3,613
Total				<u>512,572</u>	<u>429,224</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Durante el año 2006, el Banco efectuó emisiones de bonos corporativos por US\$47.2 millones (US\$35.0 millones durante el año 2005) y redimió bonos por US\$43.4 millones (US\$24.0 millones durante el año 2005); representando un aumento neto de US\$3.8 millones (US\$11.0 millones durante el año 2005). El detalle de las nuevas emisiones es como sigue:

Emisión 2006	Importe US\$(000)	Moneda	Vencimiento
Sexta Emisión Serie B	6,258	Nuevos Soles	08/08/2008
Sexta Emisión Serie A	6,258	Nuevos Soles	27/02/2008
Octava Emisión Serie B	10,951	Nuevos Soles	06/09/2010
Octava Emisión Serie C	7,822	Nuevos Soles	21/09/2010
Octava Emisión Serie D	5,006	Nuevos Soles	11/10/2010
Novena Emisión Serie B	7,822	Nuevos Soles	03/03/2011
Décima Emisión Serie B	3,129	Nuevos Soles	24/03/2013
Total	47,246		

Emisión 2005	Importe US\$(000)	Moneda	Vencimiento
Tercera Emisión Serie B	8,746	Nuevos Soles	29/05/2007
Septima Emisión Serie A	4,373	Nuevos Soles	21/11/2009
Septima Emisión Serie B	5,831	Nuevos Soles	21/11/2012
Octava Emisión Serie A	5,831	Nuevos Soles	24/11/2008
Novena Emisión Serie A	5,831	Nuevos Soles	24/11/2010
Decima Emisión Serie A	4,373	Nuevos Soles	06/12/2008
Total	34,985		

- (ii) Durante el año 2005, Crédito Leasing S.A., una subsidiaria de Credicorp, emitió el Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Serie "A" y "B" por US\$15.0 millones y US\$25.0 millones con vencimientos entre febrero 2007 y julio 2008, respectivamente. Asimismo, durante el año 2006 redimió bonos por US\$41.6 millones (US\$40.9 millones durante el año 2005).
- (iii) Los bonos por arrendamiento financiero e hipotecarios se encuentran garantizados por los mismos activos fijos financiados por el Grupo con estos recursos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iv) En agosto de 2006, el Directorio del BCP aprobó la emisión de deuda subordinada de hasta US\$175 millones, con la finalidad de cumplir con los requerimientos de capital regulatorio del Grupo en el Perú. Dicha emisión viene siendo realizada en tramos durante el 2006 y 2007 en el mercado internacional y local.

En noviembre de 2006 el BCP, a través de su sucursal en Panamá, emitió Certificados de Depósito Negociables Subordinados por US\$120.0 millones en el mercado internacional con vencimiento en el 2021. Estos certificados devengan una tasa de interés fija de 6.95 por ciento anual para los primeros 10 años (hasta noviembre de 2016), pagaderos semestralmente. Después de los primeros 10 años la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable establecida en Libor más 2.79 puntos básicos pagaderos trimestralmente. Al término de los primeros 10 años, el Banco puede redimir el 100 por ciento de los certificados sin penalidades. Esta deuda subordinada mantiene ciertos covenants financieros y operativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, el Grupo los ha cumplido a la fecha del balance general consolidado.

- (b) A continuación se presenta el saldo de los bonos y la deuda subordinada emitidos al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 clasificados por vencimiento:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Hasta 3 meses	19,316	-
De 3 meses a 1 año	56,701	43,488
De 1 a 3 años	177,873	246,254
De 3 a 5 años	110,224	92,167
Más de 5 años	144,379	43,702
Total	508,493	425,611

17. Patrimonio neto

- (a) Capital social -
Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y de 2004, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.
- (b) Acciones en tesorería -
Corresponden al valor nominal de las acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo y que totalizan 14,620,842 de acciones al 31 de diciembre de 2006 y de 2005. La diferencia de US\$113.4 millones, entre el costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones (US\$73.1 millones), se encuentra registrada como una reducción del rubro "Capital adicional".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Reservas -

De conformidad con la legislación que norma las actividades financieras y de seguros de las subsidiarias del Grupo en el Perú, las mismas deben llegar a tener reservas legales no menores al 35 por ciento de su capital pagado por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de sus utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$214.8 y US\$209.3 millones, respectivamente.

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

(d) Distribución de dividendos -

Durante los años 2006, 2005 y 2004, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$87.7, US\$63.8 y US\$31.9 millones, respectivamente.

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni la repatriación de la inversión extranjera. Los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetas a una retención de 4.1 por ciento.

(e) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros asciende aproximadamente a US\$1,008.0 y US\$915.0 millones, respectivamente, y ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú vigentes a dichas fechas. De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$157.0 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2006 (aproximadamente US\$166.6 millones al 31 de diciembre de 2005).

18. Situación tributaria

- (a) Credicorp no está sujeta a ningún tipo de impuesto a la renta, al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible en el 2006, 2005 y 2004.

El ASHC y sus Subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. En los periodos 2006, 2005 y 2004, no se generó utilidad neta sujeta a impuestos por sus operaciones en los Estados Unidos de América.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta una conciliación de las diferencias entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada al Grupo:

	2006 %	2005 %	2004 %
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	30.00
Aumento (disminución) de la tasa por:			
(i) Aumento (disminución) por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	4.08	1.05	1.60
(ii) Gastos (ingresos) no sujetos a impuesto, neto	(4.86)	(6.23)	(3.86)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	<u>(3.96)</u>	<u>2.58</u>	<u>(3.42)</u>
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>25.26</u>	<u>27.40</u>	<u>24.32</u>

- (b) El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales aplicando la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento. El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se compone como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Corriente -			
En el Perú	85,413	80,630	49,386
En el exterior	<u>2,960</u>	<u>4,418</u>	<u>2,436</u>
	<u>88,373</u>	<u>85,048</u>	<u>51,822</u>
Diferido -			
En el Perú	<u>(4,786)</u>	<u>(11,502)</u>	<u>(6,325)</u>
Total	<u>83,587</u>	<u>73,546</u>	<u>45,497</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Activo		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	13,642	12,177
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones	11,047	6,428
Provisión para riesgos diversos, neta	3,412	6,788
Pérdida tributaria arrastrable	3,244	3,287
Intereses en suspenso	1,830	1,613
Otros	4,841	2,673
Impuesto a la renta diferido activo	<u>38,016</u>	<u>32,966</u>
Pasivo		
Ganancia no realizada	(28,330)	(19,094)
Intangibles, neto	(26,168)	(592)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(2,758)	(3,257)
Activo fijo, neto	(2,304)	(5,369)
Otros (incluye adjudicados)	(6,250)	(2,422)
Impuesto a la renta diferido pasivo	<u>(65,810)</u>	<u>(30,734)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo (activo), neto	<u>(27,794)</u>	<u>2,232</u>

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

Durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004, Credicorp y sus Subsidiarias han registrado contra el patrimonio neto impuestos diferidos por US\$9.2, US\$1.5 y US\$10.4, millones, respectivamente. Dichos impuestos diferidos se originan por las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos, las cuales son presentadas netas en el patrimonio. Asimismo, en el ejercicio 2006, se ha registrado el pasivo por impuesto diferido por la adquisición de AFP Unión Vida (nota 2 (a)) por aproximadamente US\$25.6 millones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Los años 2004 a 2006 para el BCP y PPS, están sujetos a revisión por la autoridad tributaria. Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la administración tributaria será aplicado a los resultados del ejercicio en el que éste se determine. A la fecha, no es posible realizar un estimado de los ajustes que las autoridades tributarias pudieran determinar; sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier revisión adicional que pudiera determinarse no será significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

19. Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones

Como se indica en la nota 3(t), Credicorp ha otorgado opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones (SAR'S por sus siglas en inglés) para ciertos ejecutivos y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. Los derechos vencen a los ocho años, durante cada uno de los primeros cuatro años las opciones podrán ser ejercidas hasta por el 25 por ciento del total de los derechos de revalorización ofrecidos en el Plan.

Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, se podrá ejercer las opciones sobre todas las acciones no adquiridas anteriormente en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, fueron ejercidos 948,925 y 662,200 derechos bajo este plan de beneficios, pagándose aproximadamente US\$29.3 y US\$9.6 millones en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, más el impuesto a la renta a cargo del trabajador que es asumido por el Grupo y que corresponde al 30 por ciento del impuesto pagado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El número de los derechos de revalorización de las acciones emitidas y pendientes de ejecución al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, y los precios de ejecución a esas fechas son los siguientes:

Año	Número de opciones emitidas y vigentes al 31 de diciembre de 2006	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2006	2005	2006 US\$	2005 US\$
1999	-	-	110,000	7.64	8.34
2000	68,750	68,750	187,250	8.80	9.50
2001	81,500	81,500	192,550	5.60	6.30
2002	117,500	117,500	285,225	7.28	7.98
2003	220,000	220,000	359,844	8.47	9.17
2004	352,750	317,984	294,375	11.29	11.99
2005	457,600	281,038	229,688	16.30	17.00
2006	560,250	215,156	-	25.62	-
	<u>1,858,350</u>	<u>1,301,928</u>	<u>1,658,932</u>		

La gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, usando un modelo binomial de valuación de opciones con los supuestos obtenidos de la información disponible en el mercado, asumiendo que para propósitos prácticos que todos los contratos se pueden ejercitar sólo al final de su plazo. Los principales supuestos usados son como sigue:

Supuestos	2006	2005
Volatilidad esperada	31.31%	28.24%
Tipo de interés libre de riesgo	1.05%	1.04%
Vida útil esperada	5.05 años	4.70 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp	US\$40.94	US\$22.79

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones por los años 2006 y 2005:

	2006			2005		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe US\$(000)	Número	Número	Importe US\$(000)
Saldos al 1° enero	2,201,275	1,658,932	22,813	2,278,475	1,759,601	11,700
Concedidas y						
devengadas	621,000	600,046	12,838	585,000	561,531	7,448
Ejecutadas	(948,925)	(948,925)	(29,292)	(662,200)	(662,200)	(9,614)
Bajas	(15,000)	(8,125)	(232)	-	-	-
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	32,634	-	-	13,279
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,858,350</u>	<u>1,301,928</u>	<u>38,761</u>	<u>2,201,275</u>	<u>1,658,932</u>	<u>22,813</u>

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

Los pasivos registrados para este plan se encuentran incluidos en "Impuestos, sueldos y otros gastos de personal" en el rubro de "Otros pasivos" del balance general consolidado (nota 11(a)) y los gastos en el rubro de "Gastos del personal" del estado de ganancias y pérdidas. En el 2006, 2005 y 2004, los precios de estos derechos fueron modificados y comunicados a los ejecutivos del Grupo.

En el ejercicio 2006, el Grupo ha firmado un contrato con Citigroup mediante el cuál ha adquirido certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp con la finalidad de obtener una cobertura económica de los SARs entregados a los ejecutivos del Grupo, nota 11(c).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Cuentas de orden

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Créditos contingentes -		
Garantías y cartas fianza (c)	1,204,500	982,044
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	250,876	238,902
	<u>1,455,376</u>	<u>1,220,946</u>
 Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (e)	 814,746	 531,816
Contratos de operaciones en moneda extranjera a futuro – venta (d)	561,111	654,841
Contratos de operaciones de moneda extranjera a futuro – compra (d)	(592,081)	(343,897)
Contratos de operaciones de swaps (d)	<u>543,041</u>	<u>572,160</u>
 Total	 <u>2,782,193</u>	 <u>2,635,866</u>

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Los créditos documentarios de exportación e importación y los avales y cartas fianza, son compromisos contingentes otorgados por el Grupo para garantizar el cumplimiento de un cliente frente a un tercero. Los créditos documentarios de exportación e importación son principalmente emitidos como garantías crediticias utilizadas para facilitar transacciones comerciales con el exterior. Los riesgos asociados a estos créditos son reducidos por la participación de terceros.
- (d) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro y una posición menor en opciones sobre divisas (el monto de referencia total al 31 de diciembre de 2006 es US\$8.7 millones). Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda extranjera a un precio acordado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda extranjera era de aproximadamente US\$1,153.2 y US\$998.7 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos no mayores a un año. Estos contratos se efectúan sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. La posición neta de estas operaciones al 31 de diciembre de 2006 es una sobrecompra de dólares estadounidenses de aproximadamente US\$31.0 millones (sobreventa de aproximadamente US\$310.9 millones al 31 de diciembre de 2005).

Los contratos de intercambio de tasas de interés son acuerdos por las cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija, en términos y condiciones determinados al inicio del contrato. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo del contrato sea superior a la tasa del “swap”, así como por incumplimiento de los términos contractuales de una de las partes. Al 31 de diciembre de 2006, el monto de referencia de los contratos “swap” vigentes era de aproximadamente US\$543.0 millones (aproximadamente US\$572.2 millones al 31 de diciembre de 2005). Estos contratos se registran a sus valores estimados de mercado, reconociendo las ganancias y pérdidas, realizadas y no realizadas, en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene un contrato de intercambio de tasas de interés por un monto nominal de US\$196.0 millones, designado como una cobertura de flujo de caja debido a que reduce la exposición al riesgo de tasa de interés variable de una porción de la transacción realizada por el Grupo en noviembre de 2005, nota 14(b). De acuerdo con los términos de la cobertura, el Grupo paga una tasa fija de 4.57 por ciento y recibe una tasa variable equivalente a Libor a un mes sobre el monto nominal. Los pagos se hacen en forma mensual y tienen como vencimiento noviembre de 2012. El préstamo y el contrato de intercambio de tasas de interés tienen los mismos términos.

El valor razonable de los contratos de forward y swaps, activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2006 ascienden aproximadamente a US\$19.1 y US\$7.8 millones de activos y pasivos, respectivamente, (aproximadamente US\$8.8 y US\$8.0 millones al 31 de diciembre de 2005), los cuales son incluidos en

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

el rubro “Otros activos y otros pasivos” del balance general consolidado, respectivamente, nota 11. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el valor estimado de mercado de la cobertura del flujo de caja asciende a US\$2.9 y US\$1.6 millones, respectivamente, y está registrado en el patrimonio neto.

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

21. Primas netas ganadas

Las primas ganadas netas de contrato de seguros cedidas a los reaseguradores, por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, se presentan a continuación:

	Primas brutas (*) US\$(000)	Cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto US\$(000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje del importe asumido sobre las primas netas %
Al 31 de diciembre de 2006					
Vida	66,477	(2,923)	1,228	64,782	1.90
Accidentes y salud	111,295	(2,377)	1,526	110,444	1.38
Ramos generales	138,964	(64,767)	1,838	76,035	2.42
Total de primas	316,736	(70,067)	4,592	251,261	1.83
Al 31 de diciembre de 2005					
Vida	46,239	(2,537)	965	44,667	2.16
Accidentes y salud	111,785	(2,745)	1,531	110,571	1.38
Ramos generales	126,377	(61,133)	(1,527)	63,717	(2.40)
Total de primas	284,401	(66,415)	969	218,955	0.44
Al 31 de diciembre de 2004					
Vida	35,998	(2,865)	683	33,816	2.02
Accidentes y salud	108,739	(2,947)	1,481	107,273	1.38
Ramos generales	107,937	(60,131)	3,777	51,583	7.32
Total de primas	252,674	(65,943)	5,941	192,672	3.08

(*) Incluye la deducción de las reservas por primas no ganadas y el ajuste de las reservas técnicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Los gastos por siniestros al 31 de diciembre de 2006, 2005 y de 2004, incluyen las siguientes partidas:

2006				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	52,713	60,285	89,797	202,795
Siniestros cedidos	(823)	(13,698)	(1,752)	(16,273)
Siniestros netos	51,890	46,587	88,045	186,522

2005				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	41,650	56,539	93,115	191,304
Siniestros cedidos	(870)	(13,970)	(964)	(15,804)
Siniestros netos	40,780	42,569	92,151	175,500

2004				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	40,625	52,707	81,198	174,530
Siniestros cedidos	(1,954)	(17,916)	(335)	(20,205)
Siniestros netos	38,671	34,791	80,863	154,325

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Otros ingresos			
Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados y recuperados	9,244	6,202	(3,411)
Ingresos por arrendamiento	3,031	1,941	1,224
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	1,763	4,512	1,429
Valorización de certificados indexados Citigroup			
nota 11 (c)	3,521	-	-
Otros	8,638	8,916	8,863
Total otros ingresos	26,197	21,571	8,105
Otros gastos			
Comisiones por seguros	25,555	19,289	19,693
Gastos técnicos diversos de seguros	10,910	8,183	5,931
Provisión para riesgos diversos, nota 11(e)	6,461	5,567	9,819
Provisión para otras cuentas por cobrar	3,163	7,112	1,435
Pérdida (ganancia) por venta de activo fijo	(169)	(1,875)	4,525
Castigo por monedas falsas	-	1,960	-
Otros	6,798	6,509	1,466
Total otros gastos	52,718	46,745	42,869

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Utilidad neta por acción

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

	2006	2005	2004
Número de acciones en circulación:			
Acciones comunes, nota 17(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - Promedio ponderado de acciones en tesorería, nota 17(b)	(14,620,842)	(14,620,842)	(14,624,392)
Número promedio de acciones en circulación	79,761,475	79,761,475	79,757,925
Utilidad neta (en miles de dólares estadounidenses)	230,013	181,885	130,747
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)	2.88	2.28	1.64

25. Segmentos de negocios

El Grupo está organizado en dos principales actividades de negocio:

- (i) Actividad bancaria - incluye los servicios bancarios corporativos y privados, créditos comerciales, de consumo, micro-empresa e hipotecarios, tarjetas del crédito y débito, ahorros, depósitos, sobregiros, productos derivados de moneda extranjera y tasas de interés, estructuración de financiamiento, arrendamiento financiero, custodio, entre otros.
- (ii) Actividad de seguros - incluye la emisión de pólizas de seguro para cubrir siniestros, tales como incendios, automovilísticos, transporte, accidentes personales y seguros de vida, entre otros.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta la información financiera del Grupo por sector (segmento primario) y área geográfica (segmento secundario) por los periodos 2006, 2005 y 2004:

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

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Eliminaciones	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Activo fijo	Depreciación y amortización	Otras provisiones (***)
2006									
Banca	975	24	(24)	975	447	11,090	197	36	(2)
Seguros	316	2	(2)	316	115	989	47	4	-
Fondos de pensiones	23	-	-	23	-	227	11	10	-
Mercado de valores y otros	58	1	(1)	58	1	576	-	-	-
Total consolidado	1,372	27	(27)	1,372	563	12,882	255	50	(2)
2005									
Banca	712	11	(11)	712	400	9,893	199	35	11
Seguros	219	14	(14)	219	80	786	46	3	-
Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	18	2	1	-
Mercado de valores y otros	166	3	(3)	166	3	339	1	-	-
Total consolidado	1,097	28	(28)	1,097	483	11,036	248	39	11
2004									
Banca	671	25	(25)	671	346	8,083	215	38	(2)
Seguros	193	10	(10)	193	73	700	31	3	-
Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado de valores y otros	115	4	(4)	115	2	305	1	1	-
Total consolidado	979	39	(39)	979	421	9,088	247	42	(2)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2006			2005			2004		
	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de Ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Total de Ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo
Perú	1,131	518	9,271	947	438	8,336	809	352	6,566
Panamá	55	7	839	28	3	593	20	3	293
Islas Caimán	81	14	1,364	55	13	1,238	52	20	1,004
Bolivia	62	28	654	50	23	493	45	24	459
Colombia	-	-	-	-	-	-	51	19	411
Estados Unidos de América	43	(4)	754	17	6	376	2	3	355
Total consolidado	1,372	563	12,882	1,097	483	11,036	979	421	9,088

- (*) Incluye el total de ingresos por intereses y dividendos, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.
- (**) El ingreso operativo incluye el ingreso neto por concepto de intereses provenientes de las actividades bancarias y las utilidades resultantes del cobro de primas, menos los reclamos de cobertura por siniestros.
- (***) Corresponden a las provisiones para bienes adjudicados y para colocaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Instrumentos financieros

Por su naturaleza, las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros, incluido el uso de productos derivados y opciones. El Grupo recibe depósitos de sus clientes a tasas fijas y variables, a diversos plazos, con la intención de obtener una rentabilidad a través de la inversión de estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo busca aumentar estos márgenes consolidando sus fondos a corto plazo y prestando a plazos mayores y a tasas más altas, pero manteniendo la suficiente liquidez para cumplir con todos los retiros que pudieran realizarse.

El Grupo busca obtener márgenes de interés por encima del promedio del mercado, neto de provisiones, a través de la colocación de préstamos comerciales y a personas de acuerdo con una variedad de productos de crédito. La exposición por estos riesgos no sólo está representada por los préstamos otorgados; adicionalmente, el Grupo también otorga garantías y otros préstamos indirectos, tales como cartas de crédito y cartas fianza.

El Grupo también negocia instrumentos financieros dentro y fuera del mercado bursátil, incluyendo instrumentos derivados, con la finalidad de beneficiarse de los movimientos en el mercado a corto plazo de las acciones y bonos, y de las fluctuaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés. La Gerencia establece límites en los niveles de exposición para las posiciones que pueden adoptarse en el mercado durante las operaciones diarias y “overnight”. Las exposiciones al tipo de cambio y tasa de interés asociada con estas operaciones son normalmente controladas a través de la toma de posiciones que las compensan, controlando las fluctuaciones de los montos netos de efectivo requeridos para liquidar las posiciones de mercado.

Riesgos de mercado -

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones en tasas de interés, tipos de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado. El Grupo aplica la metodología de “Valor en Riesgo” para calcular el riesgo de mercado de 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. La Gerencia establece ciertos límites de valor en riesgo que son aceptables y los monitorea en forma diaria.

La medición diaria del Valor en Riesgo (VAR por sus siglas en inglés) es un estimado de la pérdida potencial máxima que ocurriría si las posiciones actuales se mantuvieran invariables durante una jornada de negociación, con un nivel de confianza determinado. La medición se estructura de modo que las pérdidas diarias que excedan el VAR ocurran, en promedio, no más de una de cada cien jornadas de negociación. Los resultados reales son monitoreados en forma regular para comprobar la validez de los supuestos y de los parámetros empleados en el cálculo del VAR.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Debido a que el VAR constituye una parte integral del régimen de control del riesgo de mercado del Grupo, los límites VAR son establecidos por la Gerencia para ciertas operaciones de cartera y de valores negociables. La exposición real comparada con los límites, junto con el VAR, es revisada diariamente por la Gerencia; sin embargo, el uso de este método no evita que se puedan producir pérdidas más allá de los límites establecidos en caso de movimientos de mercado fuera de los rangos previstos.

Riesgo de liquidez -

El Grupo se encuentra expuesto a retiros diarios de sus recursos disponibles en efectivo por depósitos “overnight”, cuentas corrientes, vencimientos de depósitos, otorgamiento de préstamos, garantías y otros retiros. El 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 establece límites para el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados.

El procedimiento de calzar y controlar los descalces de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para 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 o tazas 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 generen 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 representan requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de éstos expirarán o serán resueltos sin requerir su desembolso.

Las empresas de seguros del Grupo están expuestas a requerimientos de sus recursos en efectivo disponible, principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguro a corto plazo. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. El Grupo establece límites sobre la proporción mínima de los fondos de vencimiento disponibles para cumplir con estos requerimientos y en un nivel mínimo de líneas de préstamos que deben estar disposición para cubrir los vencimientos, reclamos y denuncias a niveles de demanda no esperadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las empresas de seguros del Grupo controlan el riesgo de liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos. En tal sentido, el plan de inversiones se ha estructurado según su vencimiento de tal manera que se ha coberturado el riesgo de requerimientos de fondos destinados a cubrir las reclamaciones por siniestros y otros; además de contar con el apoyo del Grupo.

En las notas a los estados financieros se incluye un análisis de los activos y pasivos relevantes del Grupo agrupados según su vencimiento contractual.

Riesgos en los flujos de caja y valor razonable por cambios en las tasas de interés -

El riesgo de flujo de caja por cambios en las tasas de interés es el riesgo que los flujos de caja de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo sobre el valor razonable por cambios en las tasas de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en las tasas de interés del mercado.

El Grupo toma posiciones que son afectadas por las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés del mercado sobre su situación financiera y flujos de caja. Los márgenes de interés pueden incrementarse como resultado de tales cambios, pero pueden disminuir o generar pérdidas en caso de producirse movimientos inesperados. La Gerencia del Grupo establece límites sobre el nivel de descalce que puede asumirse en las posiciones afectas a riesgo de tasas de interés y los monitorea periódicamente.

Los recursos para sus inversiones se obtienen principalmente de pasivos a corto plazo, cuyos intereses se acuerdan a tasas fijas y variables vigentes en los mercados internacionales. Las colocaciones, los depósitos de clientes y otros instrumentos de financiamiento están sujetos a riesgos originados por las fluctuaciones en las tasas de interés. Las características relevantes de vencimiento y tasas de interés contractuales de los principales instrumentos financieros se indican en las notas 7, 13, 14 y 16.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo por tipo de cambio -

El Grupo está expuesto a los efectos de las fluctuaciones en las tasas de los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las operaciones diarias y “overnight”, las cuales son monitoreadas diariamente. La mayoría de los activos y pasivos se mantienen en dólares estadounidenses.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de la oferta y la demanda de los países en donde se encuentran establecidas las subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2006				2005			
	Dólares estadounidenses US\$(000)	Nuevos Soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)	Dólares estadounidenses US\$(000)	Nuevos Soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)
Activos monetarios -								
Fondos disponibles	2,250,111	396,238	87,181	2,733,530	2,337,939	268,416	54,460	2,660,815
Valores negociables	14,144	30,800	192	45,136	39,045	21,740	-	60,785
Inversiones disponibles para la venta	1,493,043	1,904,535	53,133	3,450,711	1,583,201	1,218,424	9,080	2,810,705
Colocaciones, neto	4,181,558	1,492,681	62,583	5,736,822	3,758,385	1,032,481	25,894	4,816,760
Otros activos	269,504	129,268	6,242	405,014	192,148	121,348	4,277	317,773
	<u>8,208,360</u>	<u>3,953,522</u>	<u>209,331</u>	<u>12,371,213</u>	<u>7,910,718</u>	<u>2,662,409</u>	<u>93,711</u>	<u>10,666,838</u>
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(6,098,199)	(2,588,864)	(151,928)	(8,838,991)	(5,315,364)	(1,684,149)	(93,915)	(7,093,428)
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(883,979)	(53,193)	(4,429)	(941,601)	(728,161)	(573,665)	(1,545)	(1,303,371)
Bonos emitidos	(334,608)	(177,964)	-	(512,572)	(278,461)	(150,763)	-	(429,224)
Otros pasivos	(662,946)	(378,473)	(13,178)	(1,054,597)	(615,561)	(293,732)	(8,804)	(918,097)
	<u>(7,979,732)</u>	<u>(3,198,494)</u>	<u>(169,535)</u>	<u>(11,347,761)</u>	<u>(6,937,547)</u>	<u>(2,702,309)</u>	<u>(104,264)</u>	<u>(9,744,120)</u>
	<u>228,628</u>	<u>755,028</u>	<u>39,796</u>	<u>1,023,452</u>	<u>973,171</u>	<u>(39,900)</u>	<u>(10,553)</u>	<u>922,718</u>
Posición en forwards, neta	<u>30,970</u>	<u>(22,368)</u>	<u>(8,602)</u>	<u>-</u>	<u>(310,946)</u>	<u>310,946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición monetaria neta	<u>259,598</u>	<u>732,660</u>	<u>31,194</u>	<u>1,023,452</u>	<u>662,225</u>	<u>271,046</u>	<u>(10,553)</u>	<u>922,718</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo crediticio -

El Grupo toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente no pueda cumplir con todos sus pagos a su vencimiento. El Grupo registra provisiones por aquellas pérdidas en que ha incurrido a la fecha del balance general. Los cambios significativos en la economía o un segmento de industria particular que representa una concentración en la cartera del Grupo, podrían originar que las pérdidas sean diferentes de las registradas a la fecha del balance general; por lo que la Gerencia monitorea continuamente su exposición al riesgo de crédito.

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

La exposición al riesgo de crédito es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores de cumplir con los pagos de intereses y capital de sus obligaciones, y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es apropiado. La exposición al riesgo de crédito también es manejada en parte por garantías personales y corporativas, pero existe una parte significativa de los préstamos personales donde dichas garantías no pueden ser obtenidas.

Al 31 de diciembre de 2006, la Gerencia del Grupo ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto el Grupo asciende aproximadamente a US\$11,541.2 millones (US\$9,602.8 millones al 31 de diciembre de 2005), la cual representa el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten, principalmente, en los depósitos en bancos, los valores negociables, las inversiones disponibles para la venta, las colocaciones y los créditos indirectos; sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales. La exposición para cada prestatario, incluidos los bancos, se establece mediante sublímites que cubren los riesgos por operaciones en el balance y fuera de éste (cuentas contingentes); así como límites de riesgo de entrega diarios para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos forward de moneda extranjera. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan diariamente.

Riesgo de la actividad aseguradora -

El riesgo bajo cualquier contrato de seguro es la posibilidad que el evento asegurado ocurra y la inseguridad de la cantidad del reclamo que resulte. Por la naturaleza del contrato de seguro, el riesgo es casual y por lo tanto impredecible.

Para un portafolio de contratos de seguro donde la teoría de probabilidad es aplicable a precios y provisionamiento, el riesgo principal que afronta el Grupo bajo sus contratos de seguro es que los reclamos actuales y beneficios de pago excedan al valor en libros de los pasivos relacionados a la póliza de seguros. Esto podría ocurrir porque la frecuencia o severidad de reclamos y beneficios es mayor que la estimada. Eventos de seguro son casuales y el número y cantidad actual de reclamos y beneficios variará de año a año del nivel establecido usando técnicas estadísticas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La experiencia muestra que mientras más grande sea el portafolio de contratos de seguro similares, más pequeña será la variabilidad relativa del resultado esperado. Además, un portafolio más diverso es menos probable que sea afectado por un cambio en cualquier subgrupo del portafolio. El Grupo ha desarrollado su estrategia de seguro para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados y dentro de cada categoría lograr una gran población de riesgos para reducir la variabilidad del resultado esperado.

Los factores que agravan el riesgo de seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos de tipo y cantidad de riesgo, ubicación geográfica y tipo de industria cubierta.

El Grupo está obligado por todos los eventos asegurados que ocurran durante el término del contrato, aunque la pérdida sea descubierta después de la finalización del contrato. Como resultado, los reclamos de riesgo están establecidos sobre un período largo de tiempo y un gran elemento de provisión de reclamos relaciona lo sucedido pero no reportado (SONR). Hay muchas variables que afectan la cantidad y el tiempo de flujos de caja de los contratos. Esto relaciona principalmente los riesgos inherentes de las actividades de negocios llevadas a cabo por propietarios de contratos individuales y los procedimientos de manejo de riesgo que adoptan.

El costo estimado de reclamos incluye gastos directos en que incurrirán los reclamos establecidos, el neto del valor esperado de la subrogación y otros recuperos. El Grupo toma todos los pasos necesarios para asegurarse que tenga información apropiada con respecto a las exposiciones de los reclamos. Por lo tanto, dada la inseguridad al establecer las provisiones de reclamos, es probable que el resultado final pruebe ser diferente del riesgo original establecido. El riesgo de estos contratos comprende, una provisión para reclamos reportados no pagados aún y una provisión para riesgos que aun no han expirado en la fecha de la hoja del balance.

Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia o severidad, o ambos, de los reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. En caso particular del negocio de sobrevivencia (rentas vitalicias), el riesgo asumido por el Grupo consiste en que la expectativa de vida real de la población asegurada sea mayor a la estimada al momento de emitir la póliza, lo cual significaría un déficit de reservas para realizar el pago de las pensiones.

Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son la frecuencia y severidad de los reclamos, las fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos, y las tablas de mortalidad para diferentes planes de cobertura en el ramo de seguros de vida.

Por este motivo, para los seguros de vida, el Grupo realiza estimaciones en forma conservadora y lleva a cabo una cuidadosa selección de riesgos al momento de emitir las pólizas, para estimar el grado de riesgo que presenta cada asegurado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A la renovación de las pólizas, se revisan sus términos y condiciones en función a los cambios del riesgo y sus resultados (siniestralidad), teniéndose la capacidad de imponer deducibles y otras condiciones para mitigar los riesgos. Las compañías de seguros son responsables por todos los eventos asegurados que ocurrieron durante la vigencia del contrato e incluso también si el monto de la liquidación final de la pérdida se definiese después de finalizado el período de vigencia del contrato.

Las subsidiarias del Grupo que operan en el segmento de seguros tienen contratadas coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas por exceso de siniestralidad y catástrofes. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año.

Además del programa de reaseguros total de la Compañía, se puede comprar protección de reaseguro adicional bajo la modalidad de contratos automáticos o facultativos e cada oportunidad que la evaluación de los riesgos así lo ameriten.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las reservas, son principios de la gestión aseguradora. Las reservas técnicas son estimadas por actuarios del segmento de seguros y revisadas por expertos independientes. El segmento de seguros monitorea en forma permanente las tendencias de siniestralidad, lo que le permite realizar estimaciones de siniestros ocurridos y no reportados sustentados sobre información reciente. Estas estimaciones también son revisadas por expertos independientes.

En relación con el riesgo de reaseguros, la política del Grupo es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación de grado de inversión por agencias clasificadoras internacionales.

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o representen incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo del segmento de seguros.

Actividades fiduciarias, patrimonios gestionados, fondos de inversión y de pensiones-

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros, lo que implica que el Grupo esté involucrado en decisiones sobre la asignación (distribución), y la compra y venta de una amplia gama de instrumentos financieros. Esos activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Asimismo, mantiene fondos de inversión y pensiones gestionados sobre la misma base. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el detalle de los activos gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es como sigue:

	2006	2005
Fondos de inversión	1,124	829
Fondos de pensiones	4,163	253
Patrimonios administrados	1,689	1,417
Total	6,976	2,499

27. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable o estimado de mercado, es 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 activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, los cuales se ven afectados de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Una porción significativa de los activos y pasivos del Grupo corresponde a instrumentos financieros de corto plazo, con vencimientos menores de un año. Se considera que los valores razonables de tales instrumentos financieros a corto plazo son equivalentes a su correspondiente valor neto en libros al cierre del ejercicio.

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

- Los fondos disponibles representan efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado.
- Los valores negociables e inversiones disponibles para la venta son registrados a sus valores estimados de mercado en el balance general consolidado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Los valores de mercado de las colocaciones son similares a sus valores en libros, debido a que las colocaciones son sustancialmente a corto plazo o a tasas variables y se encuentran netas de sus correspondientes provisiones para pérdidas, las cuales son consideradas por la Gerencia como el monto estimado de recuperación a la fecha de los estados financieros consolidados.
- El valor de mercado de los depósitos y obligaciones es similar a su respectivo valor en libros; ello se debe principalmente a su naturaleza corriente y a que las tasas de interés son comparables a las de otros pasivos similares a la fecha del balance general consolidado.
- Las deudas a bancos y corresponsales, los préstamos obtenidos, los bonos y la deuda subordinada generan intereses a tasas variables y/o tasas preferenciales similares a los vigentes en el mercado. Como resultado, se estima que sus valores en libros no difieren en forma significativa de sus correspondientes valores de mercado.
- Como se describe en la nota 20, el Grupo ha emitido avales, créditos documentarios abiertos y garantías pendientes y ha recibido garantías en respaldo de los créditos otorgados. En base al nivel de comisiones actualmente cobrados por el otorgamiento de tales avales, préstamos y créditos documentarios abiertos, y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, así como la solvencia actual de las contrapartes, la diferencia entre el valor neto en libros y el valor razonable no es significativa.
- Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro, las opciones sobre tipos de cambio, los “swaps” de tasa de interés y los certificados indexados de Citigroup, conforme se indica en las notas 20(d) y 11(a), el Grupo no participa en otro tipo de transacciones generalmente descritas como derivados. El Grupo registra estas operaciones a su valor estimado de mercado.

Basado en el análisis antes indicado, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la Gerencia del Grupo considera que el valor en libros de los instrumentos financieros no difiere significativamente de sus valores estimados de mercado.

28. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 incluyen las transacciones con sus afiliadas mencionadas en la nota 3(b). Para los estados financieros de 2006 y 2005, el Grupo define partes relacionadas como las empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia del Holding Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su acción mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General en estas compañías.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	Empresas relacionadas	
	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Préstamos directos	70,636	48,533
Ganancia no realizada	34,226	23,393
Costo de inversiones disponibles para la venta	27,899	21,815
Depósitos	25,074	21,305
Préstamos contingentes	13,925	8,379
Ingresos relacionados a los préstamos	2,097	1,991
Ingresos relacionados a los depósitos	1,505	991
Derivados, valor de mercado	179	388
Otros ingresos	953	546

- (c) Los préstamos, las operaciones contingentes y los contratos de instrumentos financieros derivados con partes relacionadas se realiza de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Los préstamos se encuentran con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada. Los préstamos a asociadas al 31 de diciembre de 2006, tienen vencimiento entre enero de 2007 y agosto de 2012 devengan un interés promedio de 7.71% por ciento. Al 31 de diciembre de 2006, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa con partes relacionadas asciende a US\$0.1 millones (US\$1.4 millones al 31 de diciembre de 2005). Este monto es determinado sobre la base de una evaluación continua de la posición financiera de la parte relacionada y de los mercados en los cuales opera.
- (d) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley N°26702, la cual regula y limita las transacciones que se realizan con un banco o compañía de seguros en el Perú. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$59.5 y US\$25.1 millones, respectivamente, y son pagados mensualmente durante el plazo de vigencia del préstamo y devengan tasas de interés similares a las de mercado para este tipo de préstamos.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) La remuneración del personal clave del Grupo por los años 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones, nota 19	23,206	7,284
Remuneraciones	4,824	4,357
Dietas al directorio	1,173	1,115
Otros	6,962	2,185
Total	36,165	14,941

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

