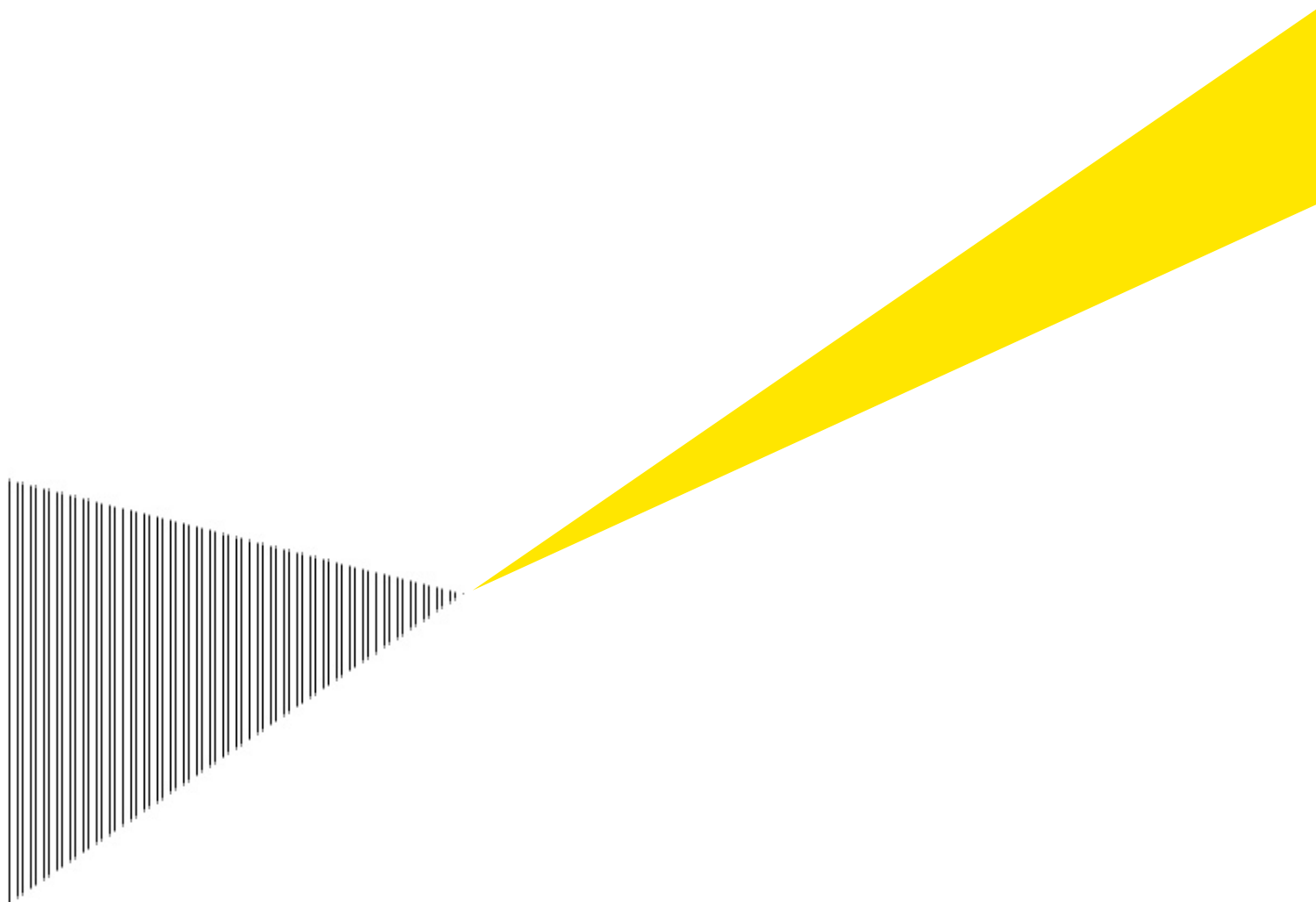




Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

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 2008 y de 2007, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

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

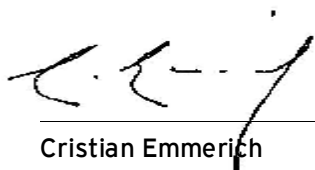
Opinión

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

Lima, Perú,
26 de febrero de 2009

*Medina, Zaldívar, Paredes
& Asociados*

Refrendado por:



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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)		Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Fondos disponibles:	4			Depósitos y obligaciones:	12		
Que no generan intereses		1,057,416	620,918	Que no generan intereses		3,213,529	2,926,308
Que generan intereses		2,708,755	2,452,947	Que generan intereses		10,736,908	8,424,406
		3,766,171	3,073,865			13,950,437	11,350,714
				Pasivos financieros a valor razonable con efecto en			
				resultados	7	-	50,561
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	13(a)	1,179,991	1,453,261
Valores negociables		36,084	50,995	Aceptaciones bancarias		232,580	35,901
Inversiones disponibles para la venta	5	4,959,068	5,228,641	Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	8	55,841	33,963
		4,995,152	5,279,636	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y			
				primas no ganadas	14	967,770	803,478
				Préstamos obtenidos	13(b)	1,150,716	870,404
Colocaciones, neto:	6			Bonos y deuda subordinada emitidos	15	785,230	702,298
Colocaciones, netas de intereses no devengados		10,546,378	8,250,819	Otros pasivos	11	702,399	590,045
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		(224,337)	(211,319)	Total pasivo		19,024,964	15,890,625
		10,322,041	8,039,500	Patrimonio neto	16		
				Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
				Capital social		471,912	471,912
Activos financieros a valor razonable con efecto en				Acciones en tesorería		(73,107)	(73,107)
resultados	7	129,631	213,153	Capital adicional		140,693	140,693
Primas y otras pólizas por cobrar	8	111,561	85,495	Reservas		815,387	587,218
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	8	165,144	116,141	Otras reservas		(45,393)	179,550
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	329,458	274,935	Utilidades acumuladas		379,680	369,743
Aceptaciones bancarias		232,580	35,901			1,689,172	1,676,009
Bienes adjudicados, neto		11,454	19,615			106,933	139,264
Intangibles y crédito mercantil, neto	10	246,957	227,272	Total patrimonio neto		1,796,105	1,815,273
Otros activos	11	510,920	340,385				
Total activo		20,821,069	17,705,898	Total pasivo y patrimonio neto		20,821,069	17,705,898

Las notas a los estados financieros consolidados 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 2008, 2007 y 2006

	Nota	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	20	1,400,334	1,065,974	782,002
Gastos por intereses	20	(577,411)	(432,000)	(283,478)
Ingresos netos por intereses y dividendos		822,923	633,974	498,524
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neto de recuperos	6 (d)	(48,760)	(28,439)	4,243
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		774,163	605,535	502,767
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	21	394,247	324,761	243,778
Ganancia neta en operaciones de cambio		108,709	61,778	41,638
Ganancia neta en la venta de valores		51,936	46,376	27,281
Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7 (b)	-	65,088	3,521
Otros	24	37,672	24,934	22,676
Total otros ingresos		592,564	522,937	338,894
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	22	393,903	297,272	251,261
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud	23	(341,910)	(238,600)	(186,522)
Total primas ganadas menos siniestros		51,993	58,672	64,739

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(365,201)	(409,037)	(303,332)
Gastos administrativos		(269,291)	(206,966)	(172,304)
Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7 (b)	(67,060)	-	-
Depreciación y amortización	9 (a) y 10 (a)	(57,369)	(51,013)	(50,317)
Provisión para bienes adjudicados		(1,067)	(3,057)	(6,387)
Gastos de fusión		-	-	(5,706)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	5 (c)	(60,435)	(5,017)	-
Otros	24	(101,876)	(71,999)	(52,718)
Total otros gastos		<u>(922,299)</u>	<u>(747,089)</u>	<u>(590,764)</u>
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		496,421	440,055	315,636
Resultado por traslación		(17,650)	34,627	15,216
Impuesto a la renta	17 (b)	<u>(109,508)</u>	<u>(102,287)</u>	<u>(83,587)</u>
Utilidad neta		<u>369,263</u>	<u>372,395</u>	<u>247,265</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		357,756	350,735	230,013
Interés minoritario		<u>11,507</u>	<u>21,660</u>	<u>17,252</u>
		<u>369,263</u>	<u>372,395</u>	<u>247,265</u>
Utilidad neta por acción, básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses)	25	<u>4.49</u>	<u>4.40</u>	<u>2.88</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 2008, 2007 y 2006

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.									
	Número de acciones emitidas, nota 25 (En miles de unidades)	Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	Reservas	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total	Interés minoritario	Total patrimonio neto
		US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Saldos al 1° de enero de 2006	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 5(c) y 16(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 5(c) y 16(c)	-	-	-	-	-	(6,620)	-	(6,620)	(379)	(6,999)
Ganancia neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c)	-	-	-	-	-	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 en el periodo	-	-	-	-	-	64,107	230,013	294,120	37,601	331,721
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	210,375	-	(210,375)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(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
Cambios en el patrimonio durante el 2007 -										
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-	-	85,129	-	85,129	(426)	84,703
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-	-	(12,617)	-	(12,617)	-	(12,617)
Pérdida neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c) y 11(b) (ii)	-	-	-	-	-	(40,371)	-	(40,371)	-	(40,371)
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	32,141	-	32,141	(426)	31,715
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	350,735	350,735	21,660	372,395
Total de ganancias reconocidas en el periodo	-	-	-	-	-	32,141	350,735	382,876	21,234	404,110
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	107,316	-	(107,316)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(103,690)	(103,690)	-	(103,690)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	1	1	(18,916)	(18,915)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	94,382	471,912	(73,107)	140,693	587,218	179,550	369,743	1,676,009	139,264	1,815,273
Cambios en el patrimonio durante el 2008 -										
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-	-	(164,302)	-	(164,302)	(32,876)	(197,178)
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada y deterioro permanente, nota 5(c) y 16(c)	-	-	-	-	-	20,048	-	20,048	-	20,048
Pérdida neta en derivado de cobertura de flujos de efectivo, nota 16(c) y 11(b) (ii)	-	-	-	-	-	(80,689)	-	(80,689)	(604)	(81,293)
Pérdidas del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	(224,943)	-	(224,943)	(33,480)	(258,423)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	357,756	357,756	11,507	369,263
Total de ganancias reconocidas en el periodo	-	-	-	-	-	(224,943)	357,756	132,813	(21,973)	110,840
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	228,169	-	(228,169)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(119,648)	(119,648)	-	(119,648)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	(10,358)	(10,360)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	94,382	471,912	(73,107)	140,693	815,387	(45,393)	379,680	1,689,172	106,933	1,796,105

Las notas a los estados financieros consolidados 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 2008, 2007 y 2006

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación			
Utilidad neta	369,263	372,395	247,265
Más (menos)			
Provisión (recupero) para créditos de cobranza dudosa	48,760	28,439	(4,243)
Depreciación y amortización	57,369	51,013	50,317
Provisión para bienes adjudicados	1,067	3,057	6,387
Provisión para riesgos diversos, nota 24	37,549	8,096	6,461
Impuesto a la renta diferido, nota 17(b)	(4,394)	(14,921)	(4,786)
Ganancia neta en las ventas de inversiones disponibles para la venta	(51,936)	(46,376)	(27,281)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	60,435	5,017	-
Pérdida (ganancia) neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	67,060	(65,088)	(3,521)
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(979)	(42)	(169)
Resultado por traslación	17,650	(34,627)	(15,216)
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	14,911	(5,859)	15,649
Cambios netos en el activo y pasivo:			
Aumento en colocaciones	(2,339,675)	(2,172,418)	(871,970)
Aumento en otros activos	(463,273)	(404,175)	(100,570)
Aumento en depósitos y obligaciones	2,614,020	2,269,568	1,632,960
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	(274,714)	875,447	(455,381)
Aumento en otros pasivos	299,106	470,963	114,717
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>452,219</u>	<u>1,340,489</u>	<u>590,619</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias neta del efectivo recibido, nota 2	-	-	(140,085)
Venta (compra) neta de inversiones disponibles para la venta	125,416	(1,541,621)	(433,702)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(91,353)	(53,901)	(43,973)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>1,775</u>	<u>951</u>	<u>7,546</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>35,838</u>	<u>(1,594,571)</u>	<u>(610,214)</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

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

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

1. Operaciones

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

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

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

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

2. Adquisición de AFP Unión Vida S.A.

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

En Junta General de Accionistas de Prima AFP del 6 de setiembre de 2006, se aprobó la fusión por absorción de AFP Unión Vida S.A., la misma que fue llevada a cabo el 1 de diciembre de 2006.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Valor en libros de la entidad adquirida US\$ (000)	Reconocimiento del valor razonable US\$ (000)	Valor razonable de la entidad adquirida US\$ (000)
Activos -			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,428	-	1,428
Fondos mutuos restringidos	32,265	-	32,265
Relación con clientes, nota 10 (a)	-	88,378	88,378
Otros intangibles	3,424	9,603	13,027
Inmueble, maquinaria y equipo	2,060	-	2,060
Crédito mercantil	-	49,047	49,047
Otros activos	5,605	-	5,605
Pasivos -			
Cuentas por pagar comerciales	4,688	-	4,688
Otras cuentas por pagar	5,352	-	5,352
Otros pasivos	7,433	32,824	40,257
Activos netos adquiridos	<u>27,309</u>	<u>114,204</u>	<u>141,513</u>

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

3. Principales principios contables

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

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados, la compensación basada en acciones y los activos y pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, los cuales fueron medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados han sido presentados en dólares estadounidenses (US\$), y todos los valores han sido redondeados a miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas obligatorias para periodos comenzados antes o después del 1 de enero de 2008. La adopción de estas nuevas normas revisadas no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos; como resultado, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos anteriores. Las normas adoptadas a partir de dicha fecha se presentan a continuación:

- La NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar" - "Reclasificación de Activos Financieros" (Revisada). Esta interpretación permite la reclasificación de ciertos instrumentos financieros de la categoría de adquiridos para negociación y disponibles para la venta desde el 1 de julio de 2008. Debido a que el Grupo no ha realizado este tipo de transacciones, esta norma no tiene impacto en sus estados financieros consolidados.
- La CINIIF 11, NIIF 2 - "Transacciones de acciones en tesorería", esta interpretación requiere acuerdos mediante los cuales un empleado tiene derechos sobre los instrumentos de patrimonio de la entidad las cuales se contabilizan como un plan de compensaciones en acciones, aún si la entidad compra los instrumentos a otra parte o los accionistas proporcionan los instrumentos de patrimonio requeridos. El Grupo no tiene transacciones que deban ser consideradas bajo esta interpretación.
- La CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios", esta interpretación se aplica a los operadores de servicios de concesión y explica como registrar las obligaciones contraídas y derechos recibidos en los acuerdos de concesiones de servicios. Ninguna subsidiaria del Grupo es un operador y, por lo tanto, esta interpretación no tiene impacto en los estados financieros del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- La CINIIF 14 - NIC 19, "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción", esta interpretación explica cómo evaluar el límite bajo la NIC 19 "Beneficios a empleados", sobre el monto excedente que puede ser reconocido como un activo, especialmente cuando existe un requerimiento mínimo de financiación. Esta norma no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

(b) Consolidación -

Subsidiarias:

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades de propósito especial) en las cuales el Grupo tiene el poder de dirigir sus políticas financieras y operativas. Esta situación es generalmente observada por un control de la participación accionaria de más de la mitad de las acciones con derecho a voto.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus Subsidiarias. Las transacciones entre las compañías del Grupo, incluyendo saldos, ganancias o pérdidas son eliminadas.

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

Los activos bajo custodia o administración del Grupo, tales como los fondos de inversión y los fondos privados de pensiones (Fondos de AFP), no son parte de los estados financieros consolidados del Grupo, nota 3(z).

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

Asociadas:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Interés minoritario:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

- (i) Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889. Sus actividades son supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la autoridad que regula las actividades de banca, de seguros y fondos privados de pensión en el Perú, en adelante SBS). Durante los años 2008 y 2007, Credicorp adquirió el 0.08 por ciento y el 0.09 por ciento de acciones de BCP, respectivamente, las cuales se encontraban en posesión del interés minoritario.
- (ii) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) es una sociedad constituida en las Islas Caimán; su principal actividad es la inversión en acciones. Su Subsidiaria más importante es el Atlantic Security Bank (ASB), la cual fue constituida en las Islas Caimán, inició sus operaciones en diciembre de 1981, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y la República de Panamá; su principal actividad es el servicio a banca privada, institucional y la administración de patrimonios.
- (iii) El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad constituida en Perú, proporciona seguros de ramos generales, vida, salud y personales. Sus principales Subsidiarias son El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), manteniendo una participación del 61.99 por ciento y 100.00 por ciento de sus acciones, respectivamente. Las actividades de PPS y sus Subsidiarias son supervisadas por la SBS.
- (iv) Grupo Crédito S.A. es una compañía constituida en el Perú, su principal actividad es invertir en acciones cotizadas en la bolsa de valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. Su principal subsidiaria es Prima AFP, una administradora peruana de fondos privados de pensiones, constituida en marzo de 2005, cuyas actividades son supervisadas por la SBS. Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos, pasivos y utilidad neta de Prima AFP es de US\$225.6 millones, US\$96.3 millones y US\$11.2 millones, respectivamente (US\$246.4 millones, US\$116.8 millones y una pérdida neta de US\$3.0 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).
- (v) CCR Inc. es una entidad de propósito especial constituida en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 13(b). Dichas colocaciones se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el BCP. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo, como se explica en la nota 16(c) y 11(b)(ii).
- (vi) Credicorp Securities Inc. fue constituida en los Estados Unidos de América e inició operaciones en enero de 2003; proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores principalmente a clientes minoristas de Latinoamérica.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Traslación de moneda extranjera -

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

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

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

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

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

Los ingresos y gastos por intereses devengados de todos los instrumentos financieros que generan intereses, incluyendo los relacionados a instrumentos financieros clasificados como valores negociables o los llevados a valor razonable con efecto en resultados, son reconocidos en los rubros "Ingresos por intereses y dividendos" y "Gastos por intereses" del estado consolidado de ganancias y pérdidas usando el método del interés efectivo, que es la tasa que permite descontar los flujos de caja futuros que se estiman pagar o recibir en la vida del instrumento o un periodo menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Los otros ingresos y gastos se reconocen en el periodo en que se devengan.

(e) Actividades de seguros -

Clasificación de productos:

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

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

Reaseguro:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

medible fiablemente de las cantidades que recibirá el Grupo del reasegurador. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

Comisiones de reaseguros:

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

Pasivos de contratos de seguros:

(i) Pasivos de contratos de seguros de vida

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

durante el primer año de vigencia. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Reconocimiento de ingresos:

(i) Primas brutas

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

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

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

(ii) Primas de reaseguro

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

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

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

(iii) Honorarios e ingreso de comisiones

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros brutos

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

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

(ii) Siniestros de reaseguro

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

(f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

- La designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surge de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- Los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- Los instrumentos financieros contienen derivados incorporados, a menos que el derivado incorporado no modifique significativamente los flujos de caja o es claro, con poco o ningún análisis, que éstos no deben ser registrados por separado.

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

(ii) Colocaciones y cuentas por cobrar:

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

Después de su reconocimiento inicial, las colocaciones y las cuentas por cobrar son posteriormente llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por desvalorización. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrido en la adquisición, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Provisión para colocaciones de cobranza dudosa".

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

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales del contrato de préstamo. Esta provisión es determinada sobre la base de las clasificaciones internas de riesgo asignadas y considerando las garantías y colaterales recibidos, notas 3(i) y 29.1.

(iii) Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas designadas como tales (para mantenerlas por un tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital); o no califican para ser registradas como a valor razonable con efecto en resultados, mantenidas hasta su vencimiento, colocaciones o cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas no realizadas son reconocidas directamente en el patrimonio en la cuenta "Otras reservas", neta del correspondiente impuesto a la renta diferido e interés minoritario. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada previamente en el patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ganancia neta en venta de valores" considerando el costo de venta sobre una base promedio. El interés y los dividendos ganados son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". El interés ganado es reportado como ingreso por intereses usando la tasa de interés efectiva y los dividendos ganados son reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, en base a flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las pérdidas generadas por la desvalorización (ver nota 3(i)) son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y retiradas del patrimonio del rubro "Otras reservas".

(iv) Otros pasivos financieros:

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

(g) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

(h) Compensación de instrumentos financieros -

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

(i) Deterioro de activos financieros -

El Grupo evalúa a la fecha de cada balance general consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimada de manera confiable. Esta evidencia de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago. El criterio utilizado por cada categoría de activos financieros es como sigue:

(i) Colocaciones y cuentas por cobrar:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

(ii) Inversiones financieras disponibles para la venta:

El Grupo evalúa para las inversiones disponibles para la venta a la fecha de cada balance general consolidado, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tiene problemas de deterioro.

En el caso de acciones, la evidencia objetiva incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida) es retirada del patrimonio y registrada en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado consolidado de resultados, el incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iii) Préstamos renegociados:

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

(j) Operaciones de arrendamiento -

Arrendamiento operativo:

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Bajo este concepto el Grupo tiene principalmente locales arrendados utilizados como oficinas y agencias del BCP.

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

Arrendamiento financiero:

Los arrendamientos financieros son reconocidos como préstamos al valor actual de los cobros por arrendamiento. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente de la colocación es reconocida como intereses por devengar. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento utilizando el método de interés efectivo, el cual refleja una tasa de retorno constante.

(k) Inmuebles, mobiliario y equipo -

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

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

(l) Bienes adjudicados -

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

(m) Intangibles -

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

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

(n) Crédito mercantil -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(o) Deterioro de activos no financieros -

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

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

(p) Aceptaciones bancarias -

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

(q) Garantías financieras -

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(r) Plan de pensiones con contribuciones definidas -

El Grupo solo otorga un plan de pensiones con contribuciones definidas. La contribución a pagar definida en el plan de pensiones se encuentra en proporción a los servicios prestados al Grupo por los empleados y se encuentra registrado como gasto en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las contribuciones pendientes de pago se registran como pasivos.

(s) Provisiones -

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

(t) Contingencias -

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(v) Utilidad por acción -

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

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

El Grupo ha otorgado una participación suplementaria en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados que tienen por lo menos un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus Subsidiarias, en la forma de derechos sobre la apreciación del valor de un número determinado de acciones de Credicorp. Dichos derechos se otorgan al precio de mercado de la acción de Credicorp en la fecha en la que se otorga el beneficio y se ejecutarán a dicho precio, lo que permite al empleado obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 18.

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

(x) Instrumentos financieros derivados -

Negociables:

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

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

Cobertura:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

Para las coberturas de valor razonable que califican como tal, el cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta atribuido al riesgo coberturado son registrados como parte del saldo de la partida cubierta y reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, finalizado o ejercido, o en el momento en el que la cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, la relación de cobertura es terminada.

Derivados incorporados:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo tiene certificados indexados al precio de la acción de Credicorp Ltd. que serán liquidados en efectivo y notas con riesgo de crédito indexado obtenidas para proveer instrumentos financieros en la misma base a sus clientes. Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su inicio como “Instrumentos financieros a valor razonable con efectos en resultados”, nota 7.

(y) Información por segmentos -

El Grupo considera como un segmento de negocio al grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está comprometido en proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los otros segmentos geográficos que operan en otros entornos económicos, nota 26.

(z) Actividades fiduciarias, gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 29.8.

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

(aa) Ventas con acuerdos de recompra -

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos de recompra (“Repos”), son presentadas como activos en garantía cuando la contraparte tiene el derecho de vender o recomprar el colateral, siendo el pasivo con la contraparte incluido en el rubro “Deudas a bancos y corresponsales” o “Depósitos y obligaciones”, según sea apropiado, en el balance general consolidado.

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

(ab) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ac) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Las principales reclasificaciones efectuadas al informe al 31 de diciembre de 2007 y por los dos años terminados al 31 de diciembre de 2007 han sido las siguientes:

- (i) Por el año 2007, la "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" que ascendía a US\$5.0 millones fue presentada como parte del rubro "Ganancia neta en la venta de valores", al 31 de diciembre de 2008, dicho importe ha sido presentado por separado para mostrarlo en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.
- (ii) Por el año 2006, la "Ganancia neta de activos y pasivos a valor razonable con efecto en resultados" que ascendía a US\$3.5 millones, fue presentada como parte del rubro "Otros Ingresos"; al 31 de diciembre de 2007, dicho importe ha sido presentado por separado para mostrarlo en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.
- (iii) Por el año 2006, los "Ingresos por intereses y dividendos" y los "Gastos por intereses" se presentaban en detalle en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. En el año 2007, estos se presentan como parte de la nota 20 del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

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

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

- NIIF 8 "Segmentos operativos", vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009, la NIIF 8 sustituye a la NIC 14 "Información financiera por segmentos" y adopta un enfoque de gestión para la identificación, medición y divulgación de los resultados de los segmentos operativos. Esta norma es solamente aplicable a las entidades que tienen deuda o que emitan instrumentos de capital que se negocien en un mercado público (en contraposición a un "mercado de valores público" como lo exige la NIC 14) o que presentan (o que están en el proceso de presentar) sus estados financieros a una comisión de valores o grupo similar.
- NIC 23 (Revisada) "Costos de financiamiento", vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009. La norma revisada elimina la opción de registrar como gasto los costos de los préstamos solicitados y requiere que los costos de dichos préstamos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

sean capitalizados si son atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado.

- CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2008. La interpretación requiere que los premios de fidelización otorgados a los clientes en relación con una transacción de venta deben ser contabilizados como un componente separado de la transacción de venta.
- NIIF 3 (Revisada) “Combinación de negocios y consolidación” y NIC 27 (Revisada) “Consolidación y estados financieros separados”, modificaciones vigentes para periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009. Esta norma establece que su aplicación no es retroactiva; por lo que no tendrá efectos en los estados financieros consolidados del Grupo.
- NIIF 2 “Pagos basados en acciones - condiciones de devengue y cancelaciones”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma restringe la definición de “Condición de devengue” a una condición que incluya un requerimiento implícito o explícito de proveer servicios.
- NIC 1 (Revisada) “Presentación de estados financieros”, vigente para los periodos que empiezan en o después del 1 de enero de 2009. La norma separa los cambios en el patrimonio neto de los dueños de la entidad y de los que no lo son. Adicionalmente, la norma requiere un estado de ingresos comprensivos.
- NIC 32 (Revisada) y NIC 1 (Revisada) “Instrumentos financieros con opciones de venta”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009. Las revisiones proporcionan un alcance limitado de exclusión para instrumentos en venta a ser calificados como capital en el caso de cumplir con determinadas características.
- CINIIF 15 “Acuerdo para la construcción de bienes raíces”, vigente para los periodos que empiezan en o después del 1 de enero de 2009. La interpretación es de aplicación retroactiva. Aclara cuándo y cómo los ingresos y gastos relacionados a la venta de bienes raíces deben ser reconocidos si se llega a un acuerdo entre el promotor y el comprador antes de que la construcción del inmueble haya concluido.
- CINIIF 16 “Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero”, vigente para periodos que comienzan en o después del 1 de octubre de 2008. La interpretación es de aplicación prospectiva. Esta interpretación proporciona guías relacionadas con coberturas sobre la ganancia y pérdida de moneda extranjera proveniente de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" – "partidas coberturadas elegibles", vigente para los períodos que empiezan en o después del 1 de julio de 2009. La modificación se refiere a la designación de un riesgo unilateral de una partida de cobertura y la designación de la inflación como un riesgo cubierto o parcial en situaciones particulares.
- CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a los propietarios", vigente para los períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2009. Se permite la aplicación anticipada. Esta interpretación proporciona guías para el tratamiento contable de la distribución de activos no monetarios a los propietarios.
- CINIIF 18, "Transferencias de activos de clientes", vigente para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2009. Esta interpretación clarifica los requerimientos de las NIIF para los acuerdos en los que una entidad recibe una propiedad del cliente, instalaciones y equipos que la entidad debe utilizar tanto como para conectar al cliente a una red como para brindar al cliente acceso continuo a una provisión de bienes o servicios.

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

4. Fondos disponibles

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

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

- (b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$2,488.7 millones y US\$1,191.2 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú (BCP), que representan el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por las obligaciones con el público. Estos fondos están depositados en las bóvedas del BCP y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes. Al 31 de diciembre de 2007, los fondos disponibles incluyen US\$1,000 millones correspondientes a una operación "overnight" depositada en el BCRP, que devengó intereses a una tasa nominal anual del 4.45 por ciento y tuvo vencimiento a 2 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en moneda extranjera que exceda del encaje mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2008, ese exceso asciende aproximadamente a US\$1,601.6 millones y devengó intereses en dólares estadounidenses a una tasa promedio de 0.4 por ciento anual (aproximadamente US\$1,222.5 millones y devengó intereses en dólares estadounidenses a una tasa promedio de 3.5 por ciento anual al 31 de diciembre de 2007).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Inversiones disponibles para la venta

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

- Evalúa si es probable que el Grupo reciba todos los montos adeudados de acuerdo con los términos contractuales del instrumento (principal e intereses). La identificación de valores deteriorados considera varios factores, incluyendo la naturaleza del valor, la garantía relacionada, la subordinación o mejoradores de crédito de la inversión, la calificación de crédito y otra información pública, así como evidencia de análisis del probable flujo de caja proveniente del valor. Si no es probable la recuperación de todos los montos adeudados, se estima que existe un "crédito deteriorado" y la pérdida no realizada es registrada directamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. La pérdida no realizada registrada en resultados representa la disminución del valor razonable de la inversión, incluyendo una disminución en los flujos de caja proyectados, así como un incremento en el mercado de brechas.
- Para los valores con pérdidas no realizadas pero que no han sido identificados como deteriorados, la Gerencia de Credicorp determina si tiene la intención y capacidad de retener cada valor por un período de tiempo suficiente para permitir la recuperación de su costo amortizado. La Gerencia de Credicorp estima la recuperación del período utilizando las estimaciones actuales de la volatilidad de los tipos de interés de mercado (incluyendo liquidez y primas de riesgo). Las afirmaciones de la Gerencia con respecto a sus intenciones y capacidad de retener las inversiones considera varios factores, incluyendo un estimado cuantitativo de la recuperación prevista en la duración de ese período (que puede extenderse hasta su vencimiento), la severidad del deterioro, y la estrategia prevista por la Gerencia en relación al valor o portafolio identificado. Si la Gerencia de Credicorp no tiene la intención y capacidad de retener las inversiones por un período suficiente de tiempo, la pérdida no realizada es registrada directamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
(Pérdidas) ganancias no realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	(164,302)	85,129	69,411
Ganancias realizadas, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	35,684	17,634	6,620
Deterioro permanente en inversiones, netas de impuestos e interés minoritario, nota 16(c)	(55,732)	(5,017)	-

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2008, comprende bonos corporativos por US\$900.4 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$5.8 millones y bonos subordinados por US\$2.0 millones (US\$947.9, US\$4.3 y US\$2.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), con vencimientos entre enero de 2009 y noviembre de 2066 (entre enero de 2008 y noviembre de 2066 al 31 de diciembre de 2007). Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 2.81 y 8.8 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (entre 2.79 y 6.87 por ciento anual en el 2007) y entre 1.58 y 18.4 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (entre 3.13 y 15.63 por ciento anual en el 2007). Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida no realizada de estas inversiones corresponde a 178 ítems, de los cuales la pérdida individual más significativa asciende aproximadamente a US\$2.0 millones.
- (f) Al 31 de diciembre de 2008 incluye, principalmente, instrumentos de deuda por US\$795.2, US\$67.7 y US\$4.9 millones emitidos por el Gobierno Peruano, el Gobierno Colombiano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente (US\$616.1, US\$85.4 y US\$11.1, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Sus vencimientos son entre enero de 2009 y agosto de 2046 (entre enero de 2008 y agosto de 2046 al 31 de diciembre de 2007) y sus tasas de interés efectivas anuales fluctúan entre 2.85 y 9.15 por ciento anual (entre 3.28 y 9.13 por ciento anual en el 2007).

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

- (g) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Bolivia fueron emitidos en pesos bolivianos y sus vencimientos son entre enero y julio de 2009 y entre enero de 2008 y octubre de 2008, respectivamente y las tasas efectivas anuales de interés fluctuaron entre 7.4 y 11.5 por ciento y entre 1.8 y 8.5 por ciento, respectivamente.
- (h) Las obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO por sus siglas en inglés) no están relacionadas con hipotecas de alto riesgo ("sub prime mortgages"), estos instrumentos corresponden a instrumentos Clase A (Senior Tranches) y tienen vencimientos entre diciembre de 2015 y enero de 2047 (entre mayo de 2033 y enero de 2047 al 31 de diciembre de 2007) y devengan tasas de interés efectivas anuales entre 3.8 y 14.2 por ciento (entre 3.5 y 6.7 por ciento al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida no realizada en estos instrumentos corresponde a 23 ítems, de los cuales la pérdida individual más significativa asciende a aproximadamente US\$1.5 millones.
- (i) Corresponde a instrumentos de deuda emitidos por Agencias Federales estadounidenses. Sus vencimientos son entre abril de 2009 y agosto de 2038 (entre julio de 2008 y agosto de 2038 al

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2007) y devengan intereses a tasas de interés efectivas anuales entre 4.1 y 6.3 por ciento (entre 4.1 y 6.8 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

- (j) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.
- (k) Las cuotas de participación del fondo denominado "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", son en pesos bolivianos y comprenden inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia en garantía de los depósitos que mantiene del público. Dicho fondo se encuentra en disponibilidad restringida y es requerido para los bancos establecidos en Bolivia. El fondo devenga interés a una tasa efectiva promedio de 5.48 y 5.42 por ciento anual al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.
- (l) Al 31 de diciembre de 2008, la ganancia no realizada de acciones listadas se genera principalmente por las acciones en Banco de Crédito e Inversiones de Chile - BCI Chile, en Inversiones Centenario S.A. y en Alicorp S.A.A., ascendente a US\$18.2, US\$28.8 y US\$8.8 millones, respectivamente (US\$61.3, US\$31.2 y US\$29.0 millones al 31 de diciembre de 2007, respectivamente).
- (m) A continuación se presenta el costo amortizado y el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta clasificada por vencimiento:

	2008		2007	
	Costo amortizado US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)	Costo amortizado US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)
Hasta 3 meses	2,021,269	2,023,679	798,053	828,839
De 3 meses a 1 año	950,458	946,369	1,961,129	1,959,497
De 1 a 3 años	285,044	279,982	922,822	925,330
De 3 a 5 años	262,872	258,878	170,413	175,532
Más de 5 años	1,188,393	1,189,243	914,560	977,328
Sin vencimiento (acciones)	112,763	217,617	126,900	321,117
Total	4,820,799	4,915,768	4,893,877	5,187,643

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Colocaciones, neto

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Créditos directos -		
Préstamos	7,324,485	5,842,934
Arrendamiento financiero	1,792,827	1,118,301
Tarjetas de crédito	854,968	677,182
Descuentos	368,648	325,047
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	102,687	127,486
Documentos por cobrar	124,537	109,928
Créditos refinanciados y reestructurados	55,179	88,451
Créditos vencidos y en cobranza judicial	82,867	61,488
	<u>10,706,198</u>	<u>8,350,817</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	90,094	66,974
Intereses no devengados	(249,914)	(166,972)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (d)	<u>(224,337)</u>	<u>(211,319)</u>
Total créditos directos, netos	<u>10,322,041</u>	<u>8,039,500</u>
Créditos indirectos, nota 19(a)	<u>1,755,902</u>	<u>1,564,525</u>

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Créditos comerciales	8,058,585	6,222,178
Créditos hipotecarios	1,485,214	1,253,835
Créditos de consumo	<u>1,162,399</u>	<u>874,804</u>
Total	<u>10,706,198</u>	<u>8,350,817</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2008			
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)
SalDOS al inicio del periodo	184,584	14,454	30,662	229,700
Provisión (recupero)	(10,667)	16,024	43,403	48,760
Recupero de cuentas castigadas	19,956	808	10,515	31,279
Cartera de créditos castigada	(31,595)	(291)	(27,422)	(59,308)
Resultado por traslación	(1,108)	(163)	(1,097)	(2,368)
SalDOS al final del periodo (*)	<u>161,170</u>	<u>30,832</u>	<u>56,061</u>	<u>248,063</u>
	2007			
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)
SalDOS al inicio del periodo	183,374	9,253	17,959	210,586
Provisión (recupero)	(5,591)	4,884	29,146	28,439
Recupero de cuentas castigadas	26,016	2,587	5,481	34,084
Cartera de créditos castigada	(22,079)	(2,395)	(22,792)	(47,266)
Resultado por traslación	<u>2,864</u>	<u>125</u>	<u>868</u>	<u>3,857</u>
SalDOS al final del periodo (*)	<u>184,584</u>	<u>14,454</u>	<u>30,662</u>	<u>229,700</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2006			
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldos al inicio del periodo	196,059	8,528	14,049	218,636
Provisión (recupero)	(19,118)	1,202	13,673	(4,243)
Recupero de cuentas castigadas	31,546	1,064	11,674	44,284
Cartera de créditos castigada	(25,971)	(2,447)	(21,441)	(49,859)
Resultado por traslación	858	906	4	1,768
Saldos al final del periodo (*)	183,374	9,253	17,959	210,586

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

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones, nota 3(i).

- (e) Una parte de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores y prendas industriales y mercantiles.
- (f) Los intereses de los créditos vencidos y de los créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. Los ingresos por intereses que corresponderían a estos créditos, según los términos de los contratos originales y que no han sido reconocidos como ingreso, totalizan aproximadamente US\$17.0, US\$18.7 y US\$28.1 millones al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	6,307,197	4,980,021
De 1 a 3 años	1,648,821	1,443,070
De 3 a 5 años	1,033,375	666,670
Más de 5 años	1,633,938	1,199,568
Vencidos -		
Hasta 4 meses	34,955	20,825
Más de 4 meses	22,569	20,122
En cobranza judicial	25,343	20,541
Total	10,706,198	8,350,817

7. Activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

	Activos		Pasivos	
	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Certificados indexados Citigroup (b)	129,631	162,592	-	-
Notas con riesgo de crédito indexado (c)	-	50,561	-	50,561
	<u>129,631</u>	<u>213,153</u>	<u>-</u>	<u>50,561</u>

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

Estos contratos consisten en la compra de hasta 3,252,035 certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), tipo warrants, emitidos por Citigroup, los cuales equivalen a igual número de acciones de Credicorp Ltd. Estos certificados son liquidados en efectivo y al momento de su redención pagan un monto en efectivo equivalente a la diferencia del precio final del certificado menos un descuento por ejecución (\$0.0000001), más un importe equivalente a los dividendos devengados a la fecha y deducidas las comisiones devengadas, por el número de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

certificados que se rediman. El precio final es equivalente al precio promedio ponderado respecto del volumen diario de BAP, al cual Citigroup o cualquiera de sus afiliadas, realiza transacciones para deshacer su posición de cobertura de precio y riesgo de mercado tomada para la emisión de los certificados.

Este programa tiene una vigencia de 5 años, pero puede liquidarse en cualquier momento antes de su plazo, en forma total o parcial. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Grupo ha adquirido 2,487,414 y 2,097,414 certificados, respectivamente, a un costo total de US\$129.1 y US\$94.9 millones, respectivamente (US\$51.9 y US\$45.3 promedio por certificado, respectivamente). A dichas fechas, el valor estimado de mercado asciende a US\$129.6 y US\$162.6 millones, respectivamente (US\$52.1 y US\$77.5 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente). La pérdida resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado es de aproximadamente US\$67.1 millones (ganancia de US\$65.1 millones al 31 de diciembre de 2007) y ha sido registrada en el rubro "Ganancia (pérdida) neta de activos y pasivos a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, de acuerdo a los principios contables descritos en la nota 3 (x).

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Cuentas por cobrar:

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

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

Cuentas por pagar:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

- (b) Los bancos, las entidades financieras y las entidades de seguros que operan en el Perú se encuentran prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.
- (c) Al 31 de diciembre de 2008, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$25.0 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$8.8 millones (US\$24.4 y US\$7.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).
- (d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizados de los inmuebles, mobiliario y equipo del Grupo; con la finalidad de asegurar que estos sean consistentes con su beneficio económico actual y expectativas de vida. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Intangibles y crédito mercantil, neto
(a) Intangibles -

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

Descripción	Relación con clientes (Nota 2) US\$ (000)	Software US\$ (000)	Desarrollos US\$ (000)	Otros US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Costo -						
Saldo al 1 de enero	88,378	48,187	41,421	9,251	187,237	172,025
Adiciones	-	21,404	14,297	3,560	39,261	30,404
Retiros	-	(431)	(792)	(1,213)	(2,436)	(15,192)
Saldos al 31 de diciembre	88,378	69,160	54,926	11,598	224,062	187,237
Amortización acumulada -						
Saldo al 1 de enero	5,017	19,933	16,542	6,060	47,552	45,220
Amortización del ejercicio	4,419	9,980	5,627	1,309	21,335	17,478
Retiros	-	(430)	(708)	(30)	(1,168)	(15,146)
Saldos al 31 de diciembre	9,436	29,483	21,461	7,339	67,719	47,552
Valor neto en libros	78,942	39,677	33,465	4,259	156,343	139,685

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Crédito mercantil -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Crédito mercantil -		
Prima AFP (AFP Unión Vida S.A.), nota 2	44,594	44,594
Banco de Crédito del Perú	18,609	15,582
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	13,007	13,007
Atlantic Security Holding Corporation	10,660	10,660
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS	3,744	3,744
	<u>90,614</u>	<u>87,587</u>
Valor en libros, neto	<u>90,614</u>	<u>87,587</u>

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

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Costo -			
Saldo al inicio del periodo	87,587	88,842	33,557
Adiciones, notas 2 y 3 (b)	3,027	3,282	56,285
Disminuciones	-	(4,537)	(1,000)
	<u>90,614</u>	<u>87,587</u>	<u>88,842</u>
Saldo al final del periodo	<u>90,614</u>	<u>87,587</u>	<u>88,842</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Otros activos y otros pasivos

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Otros activos -		
Instrumentos financieros:		
IGV crédito fiscal	124,880	55,989
Cuentas por cobrar por derivados (b)	79,275	45,843
Cuentas por cobrar	56,886	47,653
Operaciones en trámite (c)	38,282	35,786
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	27,417	12,397
	<u>326,740</u>	<u>197,668</u>
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17 (c)	67,173	66,856
Cargas diferidas	56,252	24,468
Gastos por devengar	36,526	30,634
Inversiones en asociadas	8,474	4,599
Otros	15,755	16,160
	<u>184,180</u>	<u>142,717</u>
Total	<u>510,920</u>	<u>340,385</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por pagar por derivados (b)	256,792	69,662
Cuentas por pagar	126,421	122,029
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	126,295	181,223
Operaciones en trámite (c)	36,996	36,063
Tributos	4,882	31,618
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 6 (d)	23,726	18,381
	<u>575,112</u>	<u>458,976</u>
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 17 (c)	66,133	89,825
Provisión para riesgos diversos (d)	47,512	24,038
Otros	13,642	17,206
	<u>127,287</u>	<u>131,069</u>
Total	<u>702,399</u>	<u>590,045</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El siguiente cuadro presenta el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, junto con sus montos de referencia (nominal). El monto de referencia, registrado bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual los cambios en el valor de los derivados son medidos. Los montos de referencia indican el volumen de transacciones pendientes al final de año y no son un indicador del riesgo de mercado ni del riesgo crediticio, nota 19(c).

	2008		
	Activos US\$ (000)	Pasivos US\$ (000)	Monto de referencia US\$ (000)
Derivados para negociación (i) -			
Contratos forward de moneda	33,427	49,979	2,478,234
Swaps de tasas de interés	32,918	38,181	763,126
Swaps de moneda	12,904	9,675	192,899
Derivados designados como cobertura -			
Flujo de efectivo (ii):			
Swaps de tasas de interés, notas			
13(a)(i)(*), 13(b) y 12(a)	-	112,978	1,283,902
Swaps de moneda	-	5,992	39,696
Swaps cruzados de moneda y swaps de			
tasa de interés (*)	26	19,389	113,362
Valor razonable (iii):			
Swaps cruzado de moneda	-	20,598	163,985
	<u>79,275</u>	<u>256,792</u>	<u>5,035,204</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2007		
	Activos US\$ (000)	Pasivos US\$ (000)	Monto de referencia US\$ (000)
Derivados para negociación (i) -			
Contratos forward de moneda	36,546	19,414	2,210,179
Swaps de tasas de Interés	9,297	10,986	581,841
Swaps de moneda	-	1,194	118,552
Derivados designados como cobertura -			
Flujo de efectivo (ii):			
Swaps de tasas de Interés	-	37,433	696,000
Valor razonable (iii):			
Swaps cruzado de moneda	-	635	50,420
	<u>45,843</u>	<u>69,662</u>	<u>3,656,992</u>

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos no negociables que generan intereses a tasas variables. El Grupo utiliza swaps de tasa de interés y swaps cruzados de moneda como cobertura de flujo de efectivo para el riesgo de tasa de interés. Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2008, los periodos cuando los flujos de efectivo de la cobertura se espera que ocurran y que afecten el estado consolidado de ganancias y pérdidas es como sigue:

	Hasta 1 año US\$ (000)	De 1 a 3 años US\$ (000)	De 3 a 5 años US\$ (000)	Mas de 5 años US\$ (000)
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	<u>(11,599)</u>	<u>(522,086)</u>	<u>(109,169)</u>	<u>(71,401)</u>
Estado de resultados	<u>(38,299)</u>	<u>(48,481)</u>	<u>(30,317)</u>	<u>(13,926)</u>

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

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

- (iii) El Grupo mantiene swaps cruzado de moneda (CCS) designados como cobertura de valor razonable debido a que reducen la exposición a los cambios en el valor razonable de los bonos subordinados y corporativos emitidos a tasas fijas y en Nuevos Soles, ver nota 15 (a) (ii); relacionada a la variación en el tipo de cambio de moneda y tasas de interés (Libor).
- (c) Las operaciones en trámite están relacionadas a depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, los cuales son efectuados en los últimos días del mes y son reclasificadas a sus cuentas definitivas en los primeros días del mes siguiente. Estas transacciones no afectan la utilidad neta del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

Debido a la naturaleza de su negocio, el Grupo tiene diversas demandas judiciales pendientes por las cuales se registran provisiones cuando, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, es probable que estas puedan resultar en un pasivo adicional y la suma puede ser estimada razonablemente. Con respecto a otras demandas en contra del Grupo que no han sido provisionadas, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados ni tendrán un efecto material en los estados financieros del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Depósitos y obligaciones

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos

(a) Deudas a bancos y corresponsales -

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Algunos de los contratos de préstamos incluyen cláusulas estándar referentes al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos a la fecha del balance general consolidado.

- (ii) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre octubre de 2009 y diciembre de 2028 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 6.20 y 7.75 por ciento (marzo de 2008 y diciembre de 2027 y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 5.73 y 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2007). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$109.7 y US\$196.2 millones al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.

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

(b) Prestamos obtenidos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

Deudas a bancos y corresponsales	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Hasta 3 meses	369,483	670,153
De 3 meses a 1 año	256,884	307,170
De 1 a 3 años	502,039	338,802
De 3 a 5 años	6,468	105,694
Más de 5 años	<u>31,004</u>	<u>22,195</u>
Total	<u>1,165,878</u>	<u>1,444,014</u>
 Préstamos obtenidos	 2008 US\$ (000)	 2007 US\$ (000)
Hasta 1 año	63,324	8,165
De 1 a 3 años	317,541	148,921
De 3 a 5 años	362,374	303,476
Más de 5 años	<u>407,477</u>	<u>409,842</u>
Total	<u>1,150,716</u>	<u>870,404</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

	2008			
	Reservas técnicas US\$ (000)	Reservas para siniestros directos US\$ (000)	Siniestros asumidos US\$ (000)	Total US\$ (000)
Seguros de vida	553,127	64,553	-	617,680
Seguros generales	124,846	137,297	32,812	294,955
Seguros de salud	17,367	37,741	27	55,135
Total	695,340	239,591	32,839	967,770

	2007			
	Reservas técnicas US\$ (000)	Reservas para siniestros directos US\$ (000)	Siniestros asumidos US\$ (000)	Total US\$ (000)
Seguros de vida	500,768	50,046	-	550,814
Seguros generales	97,646	92,887	21,257	211,790
Seguros de salud	15,766	25,059	49	40,874
Total	614,180	167,992	21,306	803,478

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante el 2008 y en años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. En el caso de los riesgos generales y de salud el análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son mayores a los siniestros liquidados y pendientes de liquidar en un porcentaje que no excede al 10 por ciento de los montos provisionados. En opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para SONR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

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

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

	2008			
	Seguros de vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldo inicial	50,046	114,144	25,108	189,298
Siniestros	88,059	163,251	155,387	406,697
Pagos de siniestros	(72,676)	(107,197)	(141,470)	(321,343)
Resultado por traslación	(876)	(89)	(1,257)	(2,222)
Saldo final	64,553	170,109	37,768	272,430

	2007			
	Seguros de vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldo inicial	42,726	41,593	19,061	103,380
Siniestros	63,744	152,351	108,767	324,862
Pagos de siniestros	(57,626)	(79,817)	(103,061)	(240,504)
Resultado por traslación	1,202	17	341	1,560
Saldo final	50,046	114,144	25,108	189,298

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Reservas técnicas:

	2008			
	Seguros de vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldo inicial	500,768	97,646	15,766	614,180
Ajuste por paso de tiempo y otros	14,808	-	-	14,808
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	1,433	27,200	1,601	30,234
Suscripciones	70,311	-	-	70,311
Pagos realizados	(26,732)	-	-	(26,732)
Resultado por traslación	(7,461)	-	-	(7,461)
Saldo final	<u>553,127</u>	<u>124,846</u>	<u>17,367</u>	<u>695,340</u>

	2007			
	Seguros De vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldo inicial	442,172	67,640	15,029	524,841
Ajuste por paso de tiempo y otros	16,499	-	-	16,499
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	220	30,006	737	30,963
Suscripciones	78,342	-	-	78,342
Pagos realizados	(26,868)	-	-	(26,868)
Resultado por traslación	(9,597)	-	-	(9,597)
Saldo final	<u>500,768</u>	<u>97,646</u>	<u>15,766</u>	<u>614,180</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguros, está representado principalmente por los riesgos de seguros de vida; las principales variables al 31 de diciembre de 2008 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad utilizadas. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas relacionadas a seguros de vida (rentas vitalicias) de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como siguen:

Variables	Monto de la reserva US\$ (000)	Variación de la reserva	
		Importe	Porcentaje
		US\$ (000)	%
Cartera en US\$ - monto base	309,132		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	281,653	(27,479)	(8.89)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	341,705	32,573	10.54
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	305,679	(3,453)	(1.12)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	312,773	3,641	1.18

Variables	Monto de la reserva US\$ (000)	Variación de la reserva	
		Importe	Porcentaje
		US\$ (000)	%
Cartera en S/ - monto base	20,203		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	18,012	(2,191)	(10.84)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	22,913	2,710	13.41
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	20,070	(133)	(0.66)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	20,345	142	0.70

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Bonos y deuda subordinada emitidos

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Emisiones 2008	Importe US\$ (000)	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés %
Segundo Programa de Bonos Corporativos BCP				
Primera emisión - Serie B (*)	38,152	Nuevo Sol	27/03/2015	6.81
Segunda emisión - Serie A (*)	25,932	Nuevo Sol	18/04/2011	5.78
Tercera emisión - Serie A	47,770	Nuevo Sol	12/06/2018	7.47
Tercera emisión - Serie B	15,924	Nuevo Sol	10/07/2018	8.50
	<u>127,778</u>			
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero BCP				
Sexta emisión - Serie A	<u>31,847</u>	Nuevo Sol	20/08/2018	8.72
Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Crédito Leasing				
Cuarta emisión - Serie A	10,492	US\$	08/02/2011	5.47
Cuarta emisión - Serie B	30,000	US\$	14/05/2011	6.25
Cuarta emisión - Serie C	25,000	US\$	23/06/2011	6.25
Cuarta emisión - Serie D	18,000	US\$	23/07/2011	6.25
	<u>83,492</u>			
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Crédito Leasing				
Cuarta emisión - Serie A	12,739	Nuevo Sol	28/02/2011	6.06
Cuarta emisión - Serie B	<u>1,653</u>	Nuevo Sol	14/05/2011	5.72
	<u>14,392</u>			

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Emisiones 2007	Importe US\$(000)	Moneda	Vencimiento	Tasa de interés %
Segundo Programa de Bonos Corporativos BCP				
Primera emisión - Serie A (*)	<u>48,849</u>	Nuevo Sol	19/12/2014	6.84
Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero - BCP				
Segunda emisión - Serie A	10,000	US\$	10/06/2009	5.41
Segunda emisión - Serie B	15,000	US\$	13/07/2009	5.75
Segunda emisión - Serie C	9,625	US\$	13/08/2009	5.72
Segunda emisión - Serie A	<u>4,777</u>	Nuevo Sol	11/01/2010	6.06
	<u>39,402</u>			

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

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

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

- (ii) En octubre de 2007, el BCP a través de su sucursal en Panamá, emitió notas subordinadas por S/483.3 millones en el mercado internacional con vencimientos en el año 2022. Estas deudas devengan una tasa de interés fija de 7.17 por ciento anual, para los primeros 10 años, pagaderos semestralmente. Después de los primeros 10 años, en octubre de 2017, la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable establecida por la tasa de interés de mercado de los bonos soberanos emitidos por el gobierno peruano con vencimiento en 2037 más 150 puntos básicos, pagaderos semestralmente. A dichas fechas, el BCP puede redimir la totalidad de las notas sin penalidades. Esta deuda, sujeta a riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, ha sido coberturada a través de un swap cruzado de moneda; como resultado, las notas subordinadas fueron cambiadas a dólares estadounidenses y la tasa de interés fija fue cambiada a tasa variable de Libor a seis meses más 99 puntos básicos, ver nota 11(b) (iii).

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

16. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

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

- (b) Acciones en tesorería -

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

- (c) Reservas -

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

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

El rubro "Otras reservas" incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones disponibles para la venta y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de caja, netas del impuesto a la renta diferido e interés minoritario. Su movimiento es el siguiente:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Ganancias (pérdidas) netas no realizadas de:		Total US\$(000)
	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo US\$(000)	
Saldos al 1° de enero de 2006	81,680	1,622	83,302
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	69,411	-	69,411
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada, nota 5(c)	(6,620)	-	(6,620)
Ganancia neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	1,316	1,316
Saldos al 31 de diciembre del 2006	144,471	2,938	147,409
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	85,129	-	85,129
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada nota 5(c)	(17,634)	-	(17,634)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	5,017	-	5,017
Pérdida neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(40,371)	(40,371)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	216,983	(37,433)	179,550
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 5(c)	(164,302)	-	(164,302)
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada nota 5(c)	(35,684)	-	(35,684)
Transferencia de la pérdida por deterioro de las inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	55,732	-	55,732
Pérdida neta en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(80,689)	(80,689)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	72,729	(118,122)	(45,393)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Distribución de dividendos -

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

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

(e) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende aproximadamente a US\$1,604.7 y US\$1,420.2 millones, respectivamente. Por otro lado, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$263.6 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2008 (aproximadamente US\$350.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

17. Situación tributaria

- (a) Credicorp no está sujeta a impuesto a la renta o ningún tipo de impuesto al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas de Credicorp están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible después de calcular la participación a los trabajadores, la cual de acuerdo con la legislación vigente es determinada usando una tasa de 5 por ciento.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los años 2006 a 2008 para BCP y 2007 a 2008 para PPS, están pendientes de revisión. Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la Autoridad Tributaria será aplicado a los resultados del ejercicio en el que éste se determine. A la fecha, no es posible realizar un estimado de los ajustes que la Autoridad Tributaria podría determinar; sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier revisión adicional que pudiera determinarse no será significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

	2008			2007		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe US\$ (000)	Número	Número	Importe US\$ (000)
Saldos al 1° enero	2,134,650	1,537,119	89,602	1,858,350	1,301,928	38,761
Concedidas y devengadas	665,500	576,874	9,498	689,500	647,610	22,248
Ejecutadas	(496,175)	(496,175)	(19,734)	(410,700)	(410,700)	(18,801)
Bajas	(88,750)	-	-	(2,500)	(1,719)	(88)
Aumento del valor razonable de la opción	-	-	(36,379)	-	-	47,482
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,215,225</u>	<u>1,617,818</u>	<u>42,987</u>	<u>2,134,650</u>	<u>1,537,119</u>	<u>89,602</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

19. Cuentas de orden

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda a futuro. Los contratos de compra y venta de moneda a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda a un precio acordado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. A dichas fechas, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda fue de aproximadamente US\$2,478.2 y US\$2,210.2 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos generalmente no mayores a un año. Estos contratos son efectuados sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y son registrados en los estados financieros consolidados a sus valores estimados. La posición neta de estas operaciones al 31 de diciembre de 2008 es una sobreventa de dólares estadounidenses de aproximadamente US\$627.6 millones (sobrecompra de aproximadamente US\$331.1 millones al 31 de diciembre de 2007).

Los contratos de intercambio de tasas de interés y moneda son acuerdos por las cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija en diferentes monedas, respectivamente, en términos y condiciones determinados al inicio del contrato. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo del contrato sea superior a la tasa del "swap", así como por incumplimiento de los términos contractuales de una de las partes. Al 31 de diciembre de 2008, el monto de referencia de los contratos de intercambio de tasa de interés y de moneda vigentes era de aproximadamente US\$2,353.3 millones (aproximadamente US\$1,396.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

Los contratos de swap cruzado de moneda son acuerdos por las cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija en diferentes monedas, respectivamente, en términos y condiciones determinados al inicio o al final del contrato. Al 31 de diciembre de 2008, el importe de referencia de los contratos de swap cruzado de moneda fue de aproximadamente US\$317.0 millones (aproximadamente US\$50.4 millones al 31 de diciembre de 2007).

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Ingresos y gastos por intereses y dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Comisiones por servicios bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito	180,512	152,626	122,534
Administración de fondos	102,760	83,726	38,728
Bolsa, valores y custodia	10,075	13,708	7,793
Contingentes y comercio exterior	30,174	23,819	22,344
Servicios de cobranza	26,795	27,163	24,514
Comisiones por servicios bancarios	12,851	9,468	7,300
Otros	31,080	14,251	20,565
Total	394,247	324,761	243,778

22. Primas netas ganadas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas brutas (*) US\$ (000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$ (000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$ (000)	Primas netas ganadas US\$ (000)	Porcentaje asumido de primas netas %
2008					
Vida	110,730	(2,484)	6	108,252	-
Salud	169,410	(2,692)	-	166,718	-
Ramos generales	218,563	(105,431)	5,801	118,933	4.88
Total	498,703	(110,607)	5,807	393,903	1.47
2007					
Vida	89,598	(2,658)	1,408	88,348	1.59
Salud	129,306	(2,488)	116	126,934	0.09
Ramos generales	146,331	(71,759)	7,418	81,990	9.05
Total	365,235	(76,905)	8,942	297,272	3.01

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Primas brutas (*) US\$ (000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$ (000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$ (000)	Primas netas ganadas US\$ (000)	Porcentaje asumido de primas netas %
2006					
Vida	66,477	(2,923)	1,228	64,782	1.90
Salud	111,295	(2,377)	1,526	110,444	1.38
Ramos generales	138,964	(64,767)	1,838	76,035	2.42
Total	316,736	(70,067)	4,592	251,261	1.83

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

(**) Las primas cedidas a reaseguradoras comprenden:

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

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

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008			
	Seguros de vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Siniestros brutos	88,059	163,251	155,387	406,697
Siniestros cedidos	(1,693)	(61,361)	(1,733)	(64,787)
Siniestros netos	86,366	101,890	153,654	341,910

	2007			
	Seguros de vida US\$ (000)	Seguros generales US\$ (000)	Seguros de salud US\$ (000)	Total US\$ (000)
Siniestros brutos	63,744	152,351	108,767	324,862
Siniestros cedidos	(52)	(84,662)	(1,548)	(86,262)
Siniestros netos	63,692	67,689	107,219	238,600

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	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

24. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Utilidad neta por acción

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Segmentos de negocios

Las transacciones entre los segmentos de negocio se realizan en términos y condiciones comerciales regulares. El siguiente cuadro presenta la información financiera del Grupo por sector (segmento primario) y área geográfica (segmento secundario) por los periodos 2008, 2007 y 2006:

(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, neto	Depreciación y amortización	Deterioro de inversiones disponibles para la venta	Otras provisiones (***)
2008										
Banca	1,797	83	(83)	1,797	804	19,168	262	44	44	54
Seguros	469	15	(15)	469	118	1,231	56	4	11	-
Fondos de pensiones	71	1	(1)	71	-	224	11	9	-	-
Mercado de valores y otros	50	62	(62)	50	(47)	198	-	-	5	(4)
Total consolidado	2,387	161	(161)	2,387	875	20,821	329	57	60	50
2007										
Banca	1,407	65	(65)	1,407	614	16,245	218	39	5	35
Seguros	377	13	(13)	377	110	1,138	46	4	-	-
Fondos de pensiones	55	(4)	4	55	(1)	244	11	8	-	-
Mercado de valores y otros	47	7	(7)	47	(30)	79	-	-	-	(4)
Total consolidado	1,886	81	(81)	1,886	693	17,706	275	51	5	31
2006										
Banca	975	24	(24)	975	447	11,090	197	36	-	2
Seguros	316	2	(2)	316	115	989	47	4	-	-
Fondos de pensiones	23	-	-	23	-	227	11	10	-	-
Mercado de valores y otros	58	1	(1)	58	1	576	-	-	-	-
Total consolidado	1,372	27	(27)	1,372	563	12,882	255	50	-	2

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Transacciones con partes relacionadas

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Préstamos directos	143,855	94,102
Inversiones negociables	1	1,673
Inversiones disponibles para la venta	63,782	90,396
Depósitos	34,669	31,689
Préstamos contingentes	23,574	14,026
Derivados a valor razonable	4,179	386
Intereses relacionados a los préstamos - ingreso	2,889	2,288
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	2,669	2,009
Otros ingresos	2,533	1,192

- (c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2008, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre febrero de 2009 y julio 2017 y devengan un interés promedio de 7.98 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2007, tienen vencimiento entre enero de 2008 y setiembre de 2017 y devengaron un interés promedio de 6.79 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, se mantienen registrados provisiones para colocaciones de cobranza dudosa ascendentes aproximadamente a US\$1.2 millones, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita las transacciones que se realizan con un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$116.3 y US\$85.1 millones, respectivamente, y son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) La remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 se presenta a continuación:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Clasificación de Instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2008						Al 31 de diciembre de 2007					
	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable						Activos y pasivos financieros designados a valor razonable					
	Para negociación US\$ (000)	Al momento inicial US\$ (000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$ (000)	Inversiones disponibles para la venta US\$ (000)	Pasivos financiero al costo amortizado US\$ (000)	Total US\$ (000)	Para negociación US\$ (000)	Al momento inicial US\$ (000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$ (000)	Inversiones disponibles para la venta US\$ (000)	Pasivos financieros al costo amortizado US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos												
Fondos disponibles	-	-	3,766,171	-	-	3,766,171	-	-	3,073,865	-	-	3,073,865
Valores negociables	36,084	-	-	-	-	36,084	50,995	-	-	-	-	50,995
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	4,959,068	-	4,959,068	-	-	-	5,228,641	-	5,228,641
Colocaciones, neto	-	-	10,322,041	-	-	10,322,041	-	-	8,039,500	-	-	8,039,500
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	129,631	-	-	-	129,631	-	213,153	-	-	-	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	111,561	-	-	111,561	-	-	85,495	-	-	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	165,144	-	-	165,144	-	-	116,141	-	-	116,141
Aceptaciones bancarias	-	-	232,580	-	-	232,580	-	-	35,901	-	-	35,901
Otros activos, nota 11	79,275	-	247,465	-	-	326,740	45,843	-	151,825	-	-	197,668
	<u>115,359</u>	<u>129,631</u>	<u>14,844,962</u>	<u>4,959,068</u>	<u>-</u>	<u>20,049,020</u>	<u>96,838</u>	<u>213,153</u>	<u>11,502,727</u>	<u>5,228,641</u>	<u>-</u>	<u>17,041,359</u>
Pasivos												
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	13,950,437	13,950,437	-	-	-	-	11,350,714	11,350,714
Pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-	-	-	50,561	-	-	-	50,561
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	1,179,991	1,179,991	-	-	-	-	1,453,261	1,453,261
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	232,580	232,580	-	-	-	-	35,901	35,901
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	55,841	55,841	-	-	-	-	33,963	33,963
Préstamos emitidos	-	-	-	-	1,150,716	1,150,716	-	-	-	-	870,404	870,404
Bonos y notas subordinadas emitidas	-	-	-	-	785,230	785,230	-	-	-	-	702,298	702,298
Otros pasivos, nota 11	256,792	-	-	-	318,320	575,112	69,662	-	-	-	389,314	458,976
	<u>256,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,673,115</u>	<u>17,929,907</u>	<u>69,662</u>	<u>50,561</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,835,855</u>	<u>14,956,078</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Manejo de riesgos financieros

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

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

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

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

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

(a) Estructura de manejo de riesgos-

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

(i) Directorio

El Directorio de cada una de las principales Subsidiarias es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados e instrumentos financieros no derivados.

(ii) Comité de Administración de Riesgos

El Comité de Administración de Riesgos de cada una de las principales Subsidiarias es responsable de la estrategia utilizada para la mitigación de riesgos; así como de establecer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos; además, es responsable de monitorear los riesgos fundamentales y administrar y monitorear las decisiones de los riesgos relevantes.

(iii) Departamento de Administración de Riesgos

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

(iv) Auditoría Interna

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

(v) Departamento de Tesorería y de Moneda Extranjera

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

(b) Sistemas de medición y reporte de riesgos-

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(c) Mitigación de riesgos-

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

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

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

(d) Excesiva concentración de riesgos -

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29.1 Riesgo crediticio -

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

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

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

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

(i) Garantías

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

Los préstamos y financiamientos a mayores plazos a entidades corporativas generalmente son garantizados; las líneas de crédito personales revolventes generalmente no son garantizadas. Además, con el fin de minimizar las pérdidas de crédito, el Grupo busca

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

garantías prendarias adicionales de la contraparte tan pronto como surjan indicadores de deterioro.

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

La Gerencia monitorea el valor de mercado de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor de mercado de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para colocaciones de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos en orden de antigüedad. El producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines operativos.

(ii) Derivados

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

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

(iii) Compromisos relacionados con créditos

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales – que son compromisos sucritos por el Grupo en representación de un cliente que autoriza a un tercero a girar letras en el Grupo hasta un monto estipulado en virtud de términos y condiciones específicos – son garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

que están relacionados y, por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de otorgar préstamos a futuro.

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte del Departamento de Administración de Riesgos del Grupo, ver nota 29(a), existe una Unidad de Servicio de Administración de Riesgos, cuyas principales funciones son implementar metodologías y modelos estadísticos para la medición de la exposición a riesgos de crédito, desarrollando y aplicando metodologías para el cálculo de los riesgos, tanto en los niveles de unidades corporativas como comerciales, realizando un análisis de las concentraciones de crédito, verificando que las exposiciones del crédito estén dentro de los límites establecidos y sugiriendo exposiciones de riesgo global por sector económico, periodo de tiempo, entre otros.

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

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

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

La Gerencia confía en su capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Grupo como resultado de su cartera de créditos y de las inversiones sobre la base de lo siguiente:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 95 por ciento de la cartera de colocaciones está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2008 (94 por ciento al 31 de diciembre de 2007);
- El 83 por ciento de las inversiones tiene por lo menos una clasificación de grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (no clasificado), al 31 de diciembre del 2008 (75 por ciento al 31 de diciembre de 2007); y
- 17 por ciento y 52 por ciento de los fondos disponibles representan los importes depositados en las bóvedas del Grupo y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (incluyendo las operaciones "overnight"), respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 (18 por ciento y 59 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).

(c) Manejo de riesgo crediticio para colocaciones -

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

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

Problemas potenciales (Categoría B): Los deudores de colocaciones clasificados en esta categoría son aquellos que al momento de la evaluación demuestran ciertas deficiencias que, de no ser corregidas de manera oportuna, implican riesgos con respecto a la recuperación del préstamo. Algunas características comunes de las colocaciones en esta categoría comprenden retrasos en los pagos de préstamo que son prontamente cubiertos de manera oportuna, una falta general de información requerida para analizar el crédito, información financiera desactualizada, desbalances económicos o financieros temporales de parte del deudor que podrían afectar su capacidad de amortizar el préstamo, condiciones de mercado que podrían afectar el sector económico en el que el deudor está activo, deudas vencidas o acciones de cobranza judicial pendientes iniciadas por otras instituciones financieras, incumplimiento de condiciones contraídas originalmente, conflictos de interés en el cliente, problemas laborales, historia crediticia desfavorable, incumplimiento con las políticas internas de concentración de proveedores y clientes, y un ratio bajo de producción de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

inventarios o grandes inventarios comprometidos sujetos a desafíos de la competencia o a la obsolescencia tecnológica. Los préstamos de consumo se clasifican en la Categoría B cuando los pagos tienen entre 9 y 30 días de retraso. Los créditos hipotecarios se clasifican como Categoría B cuando los pagos tienen entre 31 y 90 días de atraso.

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

Dudoso (Categoría D): Los deudores de colocaciones incluidos en esta categoría presentan características que hacen dudosa la recuperación del préstamo. A pesar de que la recuperación del préstamo es dudosa, si hay una posibilidad razonable que en el futuro cercano la capacidad crediticia del deudor mejore, es recomendable incluirlo dentro de esta categoría. Estos créditos se diferencian de los créditos de la Categoría E en que el deudor debe estar en funcionamiento, generar flujo de caja, y efectuar pagos en el préstamo, aunque a una tasa menor a la especificada en sus obligaciones contractuales. Asimismo, los préstamos comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 de retraso. Los préstamos de consumo son clasificados dentro de esta categoría si los pagos se realizan con 61 a 120 días de retraso. Los préstamos hipotecarios son clasificados como Categoría D cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

- **Provisión determinada colectivamente -**
Las provisiones son evaluadas colectivamente en el caso de préstamos y obligaciones que no son individualmente significativas (incluidos los créditos hipotecarios para vivienda y préstamos de consumo) y para colocaciones significativas individualmente, cuando aún no hay evidencia objetiva de deterioro (incluidos en las categorías A y B). Las provisiones se evalúan en cada fecha de los estados financieros consolidados y cada cartera de colocaciones es revisada separadamente.

La provisión colectiva toma en cuenta el deterioro que probablemente exista en la cartera a pesar de que no haya evidencia objetiva de dicha situación de forma individual. Las pérdidas por deterioro se estiman tomando en cuenta la siguiente información: pérdidas históricas en la cartera, condiciones económicas actuales, el retraso aproximado entre el tiempo en que es probable que ocurra una pérdida y el tiempo que será identificada para requerir una provisión por deterioro determinada individualmente y los ingresos y recuperos esperados una vez que se ha determinado su deterioro. La Gerencia es responsable de decidir la extensión de este periodo que puede prolongarse hasta por un año. La provisión para desvalorización es revisada por la Gerencia de Créditos para asegurar su concordancia con la política general del Grupo.

Para las garantías financieras y las cartas de crédito (créditos contingentes) se hace una evaluación y se constituyen provisiones de forma similar que para los préstamos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Cuando una colocación es incobrable, se castiga contra la provisión relacionada de colocaciones de cobranza dudosa. Dichas colocaciones son castigadas después que se ha concluido con todos los procedimientos necesarios y se ha determinado el monto de la pérdida. El recupero posterior de los montos anteriormente castigados disminuye el importe de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El siguiente es un resumen de las colocaciones directas clasificadas en tres grupos importantes:

i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y están relacionados con clientes clasificados como normales y con problemas potenciales; ii) préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales y iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos vencidos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida; también se presenta la provisión para créditos de cobranza dudosa para cada uno de los tipos de préstamos:

	Al 31 de diciembre de 2008				
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)	%
No vencidos ni deteriorados -					
Normal	7,526,355	1,350,793	1,020,352	9,897,500	94
Problema potencial	214,040	18,348	8,932	241,320	2
Vencidos pero no deteriorados -					
Normal	186,887	83,757	78,629	349,273	3
Problema potencial	14,231	387	1,027	15,645	-
Deteriorados -					
Deficiente	41,570	11,337	18,982	71,889	1
Dudoso	46,309	12,630	21,146	80,085	1
Pérdida	29,193	7,962	13,331	50,486	1
Bruto	<u>8,058,585</u>	<u>1,485,214</u>	<u>1,162,399</u>	<u>10,706,198</u>	<u>102</u>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>137,444</u>	<u>30,832</u>	<u>56,061</u>	<u>224,337</u>	<u>2</u>
Total, neto	<u>7,921,141</u>	<u>1,454,382</u>	<u>1,106,338</u>	<u>10,481,861</u>	<u>100</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2007				
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)	%
No vencidos ni deteriorados					
Normal	5,517,220	1,138,912	779,866	7,435,998	91
Problema potencial	347,186	13,781	7,463	368,430	5
Vencidos pero no deteriorados					
Normal	204,766	70,738	52,379	327,883	4
Problema potencial	5,410	318	134	5,862	-
Deteriorados					
Deficiente	49,535	10,097	11,733	71,365	1
Dudoso	61,578	12,552	14,586	88,716	1
Pérdida	36,483	7,437	8,643	52,563	1
Bruto	<u>6,222,178</u>	<u>1,253,835</u>	<u>874,804</u>	<u>8,350,817</u>	<u>103</u>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>166,203</u>	<u>14,454</u>	<u>30,662</u>	<u>211,319</u>	<u>3</u>
Total, neto	<u>6,055,975</u>	<u>1,239,381</u>	<u>844,142</u>	<u>8,139,498</u>	<u>100</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El detalle del monto bruto de las colocaciones deterioradas por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión para créditos de cobranza dudosa, son como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2008			
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)
Préstamos deteriorados	<u>117,072</u>	<u>31,929</u>	<u>53,459</u>	<u>202,460</u>
Valor razonable de la garantía	<u>49,254</u>	<u>18,742</u>	<u>4,386</u>	<u>72,382</u>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>50,782</u>	<u>11,395</u>	<u>29,722</u>	<u>91,899</u>
	Al 31 de diciembre de 2007			
	Créditos comerciales US\$ (000)	Créditos hipotecarios US\$ (000)	Créditos de consumo US\$ (000)	Total US\$ (000)
Préstamos deteriorados	<u>147,596</u>	<u>30,086</u>	<u>34,962</u>	<u>212,644</u>
Valor razonable de la garantía	<u>59,957</u>	<u>19,863</u>	<u>3,914</u>	<u>83,734</u>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>72,793</u>	<u>6,238</u>	<u>20,173</u>	<u>99,204</u>

- (d) Manejo de riesgo crediticio en inversiones en valores negociables y disponibles para la venta - El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada uno de los instrumentos financieros en estas categorías, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Fitch Rating) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por Standard & Poors. En el caso que cualquier Subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de inversiones disponibles para la venta, proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en las primeras clasificaciones de riesgo o corresponden a certificados emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (no clasificados), como una manera de reducir su impacto en los estados financieros consolidados de cualquier pérdida sustancial que pudiera surgir por la afectación negativa del crédito y la posición general de los emisores. La composición de la exposición es la siguiente:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

A continuación se presenta el resumen de las técnicas de valuación utilizadas por el Grupo para determinar el valor razonable de las Inversiones disponibles para la venta, en porcentajes:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2008					2007				
	A valor razonable con efecto en resultados		Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para venta	Total	A valor razonable con efecto en resultados		Colocaciones y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total
	Para negociación	Desde su inicio				Para negociación	Desde su inicio			
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Servicios financieros	101,126	129,631	3,897,748	3,245,159	7,373,664	49,901	213,153	3,303,821	3,569,312	7,136,187
Administración pública y defensa	13,466	-	273,506	932,227	1,219,199	22,161	-	73,533	746,634	842,328
Manufactura	44	-	2,536,277	156,925	2,693,246	2,710	-	2,134,497	199,874	2,337,081
Comercio	5	-	1,484,431	64,595	1,549,031	520	-	861,701	62,011	924,232
Créditos hipotecarios	-	-	1,401,296	-	1,401,296	-	-	1,079,955	-	1,079,955
Créditos de consumo	-	-	1,126,301	-	1,126,301	-	-	833,505	-	833,505
Electricidad, gas y agua	523	-	556,937	203,595	761,055	9,802	-	330,480	207,014	547,296
Comunicaciones, almacenaje y transporte	-	-	632,895	117,103	749,998	-	-	387,911	97,945	485,856
Minería	130	-	660,855	78,416	739,401	11,737	-	448,570	138,578	598,885
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	-	-	608,651	47,321	655,972	-	-	373,659	159,063	532,722
Créditos a la microempresa	-	-	619,680	-	619,680	-	-	474,968	-	474,968
Servicios comunitarios	-	-	247,144	-	247,144	-	-	239,947	-	239,947
Construcción	-	-	236,163	2,283	238,446	-	-	197,257	3,914	201,171
Agricultura	-	-	224,417	7,761	232,178	-	-	172,817	5,550	178,367
Educación, salud y otros servicios	-	-	127,670	29,699	157,369	-	-	102,456	4,514	106,970
Pesquería	2	-	80,277	159	80,438	-	-	131,483	-	131,483
Seguros	-	-	27,430	-	27,430	-	-	122,667	-	122,667
Otros	63	-	103,284	73,825	177,172	7	-	233,500	34,232	267,739
Total	115,359	129,631	14,844,962	4,959,068	20,049,020	96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	17,041,359

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2008				
	A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación US\$(000)	Desde su inicio US\$(000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Perú	113,015	-	12,565,873	3,571,213	16,250,101
Estados Unidos	109	129,631	871,859	681,184	1,682,783
Bolivia	2,224	-	566,170	309,530	877,924
Europa	-	-	307,533	84,445	391,978
Chile	-	-	115,883	90,587	206,470
Colombia	-	-	101,173	72,178	173,351
Otros	11	-	316,471	149,931	466,413
Total	115,359	129,631	14,844,962	4,959,068	20,049,020

	2007				
	A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación US\$(000)	Desde su inicio US\$(000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Perú	70,189	-	10,048,500	3,693,246	13,811,935
Estados Unidos	49	213,153	591,202	889,421	1,693,825
Bolivia	3,683	-	578,436	192,896	775,015
Europa	13,690	-	93,141	58,477	165,308
Colombia	-	-	59,471	89,363	148,834
Chile	-	-	5,178	124,557	129,735
Otros	9,227	-	126,799	180,681	316,707
Total	96,838	213,153	11,502,727	5,228,641	17,041,359

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29.2 Riesgo de Mercado -

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos del mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, "commodities" y productos de capital; todos los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios, como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido a la naturaleza de las actividades actuales del Grupo, el riesgo de precios de "commodity" no le es aplicable.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación (trading), debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado ("Trading Book") y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación, debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda ("ALM Book").

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

Los riesgos a que están expuestas las carteras de inversiones de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés); mientras que las carteras que no son de negociación son monitoreadas usando la técnica de "Gestión de Activos y Pasivos" (ALM por sus siglas en inglés).

(a) Libro de negociación (Trading Book) -

El libro de negociación está compuesto de inversiones líquidas. El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera y derivados. Se ha establecido algunos límites con el fin de controlar y monitorear los riesgos asumidos. Estos riesgos surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo involucrados en cada instrumento financiero. Se elaboran informes regulares para el Comité de Administración de Riesgos y la alta gerencia. La principal técnica de medición usada para medir y controlar el riesgo de mercado es el "Valor en Riesgo" (VaR).

El Grupo aplica la metodología de VaR a sus portafolios de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. El Comité de Administración de Riesgos establece ciertos límites de riesgo que son aceptables y los monitorea diariamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado. Expresa el monto “máximo” que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto “periodo de retención” hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días). El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10, los resultados se presentan en el cuadro a continuación. La evaluación de los movimientos pasados se ha basado en los datos históricos de un año. El Grupo aplica estos cambios históricos en las tasas directamente a sus posiciones actuales (método conocido como “Simulación histórica”).

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos.

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

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

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

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

(b) Libro que no es de negociación (ALM) -

El manejo de riesgos relacionado con las posiciones a largo plazo y estructurales se denomina Gestión de Activos y Pasivos (ALM por sus siglas en inglés). Las carteras que no son de negociación y que están en el Libro ALM están expuestas a diferentes sensibilidades que pueden dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos en comparación con sus pasivos, por lo tanto, una reducción de su valor neto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de la tasa de interés surge de la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten los flujos de caja futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo sobre el valor razonable de las tasas de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de las tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable como en los riesgos de flujos de caja. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero también pueden disminuir en el caso que surjan movimientos inesperados. El Directorio establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tener, lo que es monitoreado por el Departamento de Tesorería del Grupo.

Brecha de reprecio -

El análisis de la brecha de reprecio comprende la totalización de los periodos de tiempo de reprecio en grupos y la revisión de si cada grupo netea a cero. Se podrían usar esquemas de agrupamiento diferentes. Una brecha entre las tasas de interés es simplemente un periodo de tiempo de reprecio neto, positivo o negativo, para uno de los grupos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2008							
	Hasta 1 mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	No devengan intereses US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos							
Fondos disponibles	2,455,413	196,588	46,536	10,218	-	1,057,416	3,766,171
Inversiones	818,153	1,208,593	989,125	543,549	1,141,155	294,577	4,995,152
Colocaciones	2,038,457	2,412,234	2,274,854	2,992,480	604,016	-	10,322,041
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	129,631	129,631
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	111,561	111,561
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	165,144	165,144
Otros activos	-	-	-	-	-	1,331,369	1,331,369
Total activos	5,312,023	3,817,415	3,310,515	3,546,247	1,745,171	3,089,698	20,821,069
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	4,114,430	3,268,610	2,991,905	321,984	39,979	3,213,529	13,950,437
Deudas a bancos y corresponsales	178,539	745,155	197,935	11,705	32,544	14,113	1,179,991
Pasivos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	55,841	55,841
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	31,254	19,357	86,935	148,437	331,697	350,090	967,770
Préstamos obtenidos	1,008,997	2,474	11,762	81,871	45,612	-	1,150,716
Bonos y deuda subordinada emitidos	817	-	63,208	284,577	428,788	7,840	785,230
Otros pasivos	-	-	-	-	-	934,979	934,979
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,796,105	1,796,105
Total pasivos y patrimonio	5,334,037	4,035,596	3,351,745	848,574	878,620	6,372,497	20,821,069
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	2,444,863	1,267,306	577,445	458,944	286,646	-	5,035,204
Instrumentos derivados pasivos	1,582,377	770,950	816,213	1,438,652	427,012	-	5,035,204
	862,486	496,356	(238,768)	(979,708)	(140,366)	-	-
Brecha marginal	840,472	278,175	(279,998)	1,717,965	726,185	(3,282,799)	-
Brecha acumulada	840,472	1,118,647	838,649	2,556,614	3,282,799	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007							
	Hasta 1 mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	No devengan intereses US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos							
Fondos disponibles	2,331,637	31,074	48,172	42,045	19	620,918	3,073,865
Inversiones	567,613	680,272	1,974,368	837,269	842,317	377,797	5,279,636
Colocaciones	2,078,657	2,294,056	1,499,311	2,051,629	115,847	-	8,039,500
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	50,561	-	-	162,592	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	85,495	85,495
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	116,141	116,141
Otros activos	-	-	-	-	-	898,108	898,108
Total activos	4,977,907	3,005,402	3,572,412	2,930,943	958,183	2,261,051	17,705,898
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	3,358,599	3,089,841	1,709,965	263,913	2,088	2,926,308	11,350,714
Deudas a bancos y corresponsales	484,560	437,345	303,506	198,357	21,296	8,197	1,453,261
Pasivos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	50,561	-	-	-	50,561
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	33,963	33,963
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,626	4,878	14,634	95,017	305,039	382,284	803,478
Préstamos obtenidos	-	870,404	-	-	-	-	870,404
Bonos y deuda subordinada emitidos	101,521	34,520	54,546	176,924	328,147	6,640	702,298
Otros pasivos	-	-	8,275	-	-	617,671	625,946
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,815,273	1,815,273
Total pasivos y patrimonio	3,946,306	4,436,988	2,141,487	734,211	656,570	5,790,336	17,705,898
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	1,746,686	724,850	719,635	349,552	116,269	-	3,656,992
Instrumentos derivados pasivos	967,415	617,771	801,599	806,626	463,581	-	3,656,992
	779,271	107,079	(81,964)	(457,074)	(347,312)	-	-
Brecha marginal	1,810,872	(1,324,507)	1,348,961	1,739,658	(45,699)	(3,529,285)	-
Brecha acumulada	1,810,872	486,365	1,835,326	3,574,984	3,529,285	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta e interés minoritario.

La sensibilidad en el estado consolidado de ganancias y pérdidas es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta e interés minoritario en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007; incluido el efecto de los instrumentos derivados. La sensibilidad en el patrimonio se calcula revaluando los activos financieros disponibles para la venta a tasa fija, antes del impuesto a la renta e interés minoritario incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2008 y de 2007 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2008					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$ (000)		Sensibilidad en el patrimonio neto US\$ (000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	6,842	-/+	16,709
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	13,684	-/+	33,417
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	27,368	-/+	66,834
Dólares estadounidenses	+/-	300	+/-	41,052	-/+	100,251
Nuevos soles	+/-	50	-/+	12,227	-/+	16,791
Nuevos soles	+/-	100	-/+	24,454	-/+	33,581
Nuevos soles	+/-	200	-/+	48,908	-/+	67,162
Nuevos soles	+/-	300	-/+	73,362	-/+	100,743

Moneda	Al 31 de diciembre de 2007					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$ (000)		Sensibilidad en el patrimonio neto US\$ (000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	7,652	-/+	20,204
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	15,305	-/+	40,408
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	30,609	-/+	80,816
Dólares estadounidenses	+/-	300	+/-	45,914	-/+	121,224
Nuevos soles	+/-	50	-/+	4,335	-/+	20,705
Nuevos soles	+/-	100	-/+	8,670	-/+	41,409
Nuevos soles	+/-	200	-/+	17,340	-/+	82,818
Nuevos soles	+/-	300	-/+	26,010	-/+	124,227

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente el Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, el Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

Las inversiones disponibles para la venta en acciones y los fondos mutuos no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad; no obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones del 10, 30 y 50 por ciento (acciones) y 10, 20 y 30 por ciento (para fondos mutuos) en los precios del mercado de estos títulos valores con sensibilidad en los precios y en las ganancias (pérdidas) esperadas, antes del impuesto a la renta tal como se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el Precio de mercado %		Al 31 de diciembre de 2008 US\$ (000)		Al 31 de diciembre de 2007 US\$ (000)	
Acciones comunes	+/-	10	+/-	21,762	+/-	32,112
Acciones comunes	+/-	30	+/-	65,285	+/-	96,335
Acciones comunes	+/-	50	+/-	108,809	+/-	160,559
Fondos mutuos	+/-	10	+/-	13,132	+/-	19,841
Fondos mutuos	+/-	20	+/-	26,264	+/-	39,681
Fondos mutuos	+/-	30	+/-	39,397	+/-	59,522

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletientes en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias y "Overnight", las cuales son monitoreadas diariamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2008				2007			
	Dólar estadounidense US\$ (000)	Nuevos soles US\$ (000)	Otras monedas US\$ (000)	Total US\$ (000)	Dólar estadounidense US\$ (000)	Nuevos soles US\$ (000)	Otras monedas US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos monetarios -								
Fondos disponibles	3,156,279	495,550	114,342	3,766,171	2,644,858	311,828	117,179	3,073,865
Valores negociables	23,220	11,523	1,341	36,084	38,647	11,463	885	50,995
Inversiones disponibles para la venta	2,897,658	1,736,160	325,250	4,959,068	1,934,672	3,129,351	164,618	5,228,641
Colocaciones, neto	6,930,125	3,298,579	93,337	10,322,041	5,555,864	2,450,297	33,339	8,039,500
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	129,631	-	-	129,631	213,153	-	-	213,153
Otros activos	594,107	255,476	12,383	861,966	261,102	299,695	9,745	570,542
	<u>13,731,020</u>	<u>5,797,288</u>	<u>546,653</u>	<u>20,074,961</u>	<u>10,648,296</u>	<u>6,202,634</u>	<u>325,766</u>	<u>17,176,696</u>
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(8,614,042)	(4,963,932)	(372,463)	(13,950,437)	(7,173,362)	(3,892,138)	(285,214)	(11,350,714)
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	(2,189,114)	(140,155)	(1,438)	(2,330,707)	(2,071,882)	(248,362)	(3,421)	(2,323,665)
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	(50,561)	-	-	(50,561)
Bonos y deuda subordinada emitida	(311,860)	(473,370)	-	(785,230)	(329,567)	(372,731)	-	(702,298)
Otros pasivos	(1,425,817)	(508,063)	(24,710)	(1,958,590)	(1,040,178)	(434,353)	11,144	(1,463,387)
	<u>(12,540,833)</u>	<u>(6,085,520)</u>	<u>(398,611)</u>	<u>(19,024,964)</u>	<u>(10,665,550)</u>	<u>(4,947,584)</u>	<u>(277,491)</u>	<u>(15,890,625)</u>
	<u>1,190,187</u>	<u>(288,232)</u>	<u>148,042</u>	<u>1,049,997</u>	<u>(17,254)</u>	<u>1,255,050</u>	<u>48,275</u>	<u>1,286,071</u>
Posición de forwards, neta	(627,600)	591,628	35,972	-	331,117	(273,971)	(57,146)	-
Posición de swaps de monedas, neta	31,458	(31,458)	-	-	7,227	(7,227)	-	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neta y swaps de tasa de interés, neta	(277,347)	277,347	-	-	(50,420)	50,420	-	-
	<u>316,698</u>	<u>549,285</u>	<u>184,014</u>	<u>1,049,997</u>	<u>270,670</u>	<u>1,024,272</u>	<u>(8,871)</u>	<u>1,286,071</u>

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de monedas distintas al dólar estadounidense (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en dólares estadounidenses de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera positiva el balance general consolidado del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La posición monetaria neta del Grupo es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta); y cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Un desbalance de la posición monetaria haría al balance general consolidado del Grupo vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles, la principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, en sus activos y pasivos monetarios que no son de negociación y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de pérdidas y ganancias antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	(28,910)	(51,636)
Nuevos Soles	10	(61,032)	(109,009)
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	26,156	46,718
Nuevos Soles	10	49,935	89,189

29.3 Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo en el que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones con los depositantes, con los compromisos de préstamo o con otros requerimientos operativos de efectivo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. El Grupo no mantiene recursos en efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia demuestra que se puede predecir con un alto grado de certeza un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento. La Gerencia de las Subsidiarias del Grupo establecen límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas de manera regular por un

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

equipo independiente del Departamento de Tesorería del Grupo para mantener una diversificación por moneda, geografía, proveedor, producto y plazo.

El procedimiento de calzar y controlar los descalces de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para el manejo de la administración del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazar a su vencimiento, a un costo aceptable, los pasivos que generan intereses; son factores importantes en la determinación de la liquidez del Grupo y su exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio.

Los requerimientos de liquidez para respaldar pagos por concepto de garantías y cartas de crédito son considerablemente menores que el monto otorgado, debido a que el Grupo por lo general no espera que el tercero requiera fondos para honrar estos compromisos. El monto total de los compromisos para otorgar créditos no necesariamente representa requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de éstos expirarán o serán resueltos sin requerir su desembolso.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados en las fechas del balance general consolidado. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Al 31 de diciembre de 2008						Al 31 de diciembre del 2007					
	Hasta un mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	Total US\$ (000)	Hasta un mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	Total US\$ (000)
Depósitos y obligaciones	4,200,202	1,573,685	6,727,731	1,485,233	381,475	14,368,326	3,509,461	1,785,348	3,914,794	2,602,403	298,750	12,110,756
Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-	-	266	534	2,448	65,063	-	68,311
Deudas a bancos y corresponsales y préstamos obtenidos	222,667	262,027	355,464	1,226,162	564,212	2,630,532	274,279	524,809	486,328	1,053,649	529,040	2,868,105
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	16,232	13,663	25,946	-	-	55,841	3,507	10,840	14,984	4,632	-	33,963
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	57,470	117,509	280,424	200,023	606,096	1,261,522	77,047	100,991	177,197	160,618	558,301	1,074,154
Bonos y deuda subordinada emitidos	6,635	5,883	110,975	444,563	589,016	1,157,072	48,867	43,071	104,174	315,911	426,688	938,711
Otros pasivos	122,619	155,032	379,563	90,430	60,048	807,692	30,464	23,993	367,922	83,492	-	505,871
Total pasivos	4,625,825	2,127,799	7,880,103	3,446,411	2,200,847	20,280,985	3,943,891	2,489,586	5,067,847	4,285,768	1,812,779	17,599,871

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

	Al 31 de diciembre de 2008						Al 31 de diciembre del 2007					
	Hasta un mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	Total US\$ (000)	Hasta un mes US\$ (000)	De 1 a 3 meses US\$ (000)	De 3 a 12 meses US\$ (000)	De 1 a 5 años US\$ (000)	Más de 5 años US\$ (000)	Total US\$ (000)
Créditos contingentes	208,248	541,900	705,150	279,693	20,911	1,755,902	318,692	253,054	571,702	402,443	18,634	1,564,525

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29.4 Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. El Grupo no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, el Grupo puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

29.5 Riesgo de la actividad de seguros -

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Contratos de seguro de vida

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

Contratos de seguros - no vida

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros generales: incendio, transporte y vehículos y asistencia médica. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El riesgo de pólizas de seguros generales usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras de la tecnología.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos riesgos no varían significativamente en relación a el lugar del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado o la industria.

La exposición de los riesgos arriba descritos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La variabilidad del riesgo es mejorado por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de pólizas, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén diversificados en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue mayormente a través de la diversificación en los diferentes sectores de la industria. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, así como la revisión detallada de los siniestros a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo para reducir la exposición de los riesgos del Grupo. Asimismo, el Grupo activamente maneja los siniestros y su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimiento futuros impredecibles que puedan impactar en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y en el uso de acuerdo con reaseguradoras para limitar la exposición a eventos catastróficos.

En los siguiente párrafos, el Grupo ha separado cierta información de riesgos relacionada con las operaciones de seguro, que se encuentra incluida en la información de riesgos consolidada del Grupo; con el fin de proporcionar mayor información específica sobre este negocio en particular.

(a) Riesgo de tasa interés de la actividad de seguros -

El siguiente cuadro muestra la brecha de reprecio de la actividad de seguros basados en los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF y después de eliminaciones para consolidación, para inversiones y reservas técnicas para siniestros de seguros y primas no ganadas:

	2008	
	Inversiones US\$ (000)	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas US\$ (000)
Hasta 1 mes	7,873	31,254
De 1 a 3 meses	20,263	19,357
De 3 a 12 meses	44,850	86,935
De 1 a 5 años	112,057	148,437
Más de 5 años	558,328	331,697
No devengan intereses	63,543	350,090
Total	806,914	967,770

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2007	
	Inversiones US\$ (000)	Reservas técnicas, reservas para sinistros de seguros y primas no ganadas US\$ (000)
Hasta 1 mes	4,295	1,626
De 1 a 3 meses	10,847	4,878
De 3 a 12 meses	11,630	14,634
De 1 a 5 años	96,207	95,017
Más de 5 años	513,714	305,039
No devengan intereses	159,755	382,284
Total	796,448	803,478

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

Los siguientes cuadros muestran la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, con todas las otras variables mantenidas constantes, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el patrimonio consolidado de la actividad de seguros antes del impuesto a la renta:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Moneda	Al 31 de diciembre de 2007					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$ (000)		Sensibilidad en el patrimonio neto US\$ (000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	129	-/+	9,883
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	259	-/+	19,766
Dólares estadounidenses	+/-	200	-/+	517	-/+	39,532
Dólares estadounidenses	+/-	300	-/+	776	-/+	59,297
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	50	-/+	1,533
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	101	-/+	3,066
Nuevos Soles	+/-	200	+/-	201	-/+	6,132
Nuevos Soles	+/-	300	+/-	302	-/+	9,199

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Debe observarse que los efectos pueden no ser lineales y, por lo tanto, no se puede extrapolar los resultados. Las sensibilidades no consideran las acciones que podrían ser tomadas por la Gerencia para mitigar el efecto de los movimientos de las tasas de interés, ni algún cambio resultante en los comportamientos de los titulares de las pólizas.

(b) Riesgo de cambio de moneda extranjera de la actividad de seguros -

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los activos y pasivos de la actividad de seguros clasificados por monedas después de eliminaciones para consolidación fueron los siguientes:

	2008		
	Dólar estadounidense US\$ (000)	Nuevo Sol US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos monetarios	876,823	358,855	1,235,678
Pasivos monetarios	(851,685)	(261,271)	(1,112,956)
Posición monetaria neta	25,138	97,584	122,722

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2007		
	Dólar estadounidense US\$ (000)	Nuevo Sol US\$ (000)	Total US\$ (000)
Activos monetarios	800,899	259,279	1,060,178
Pasivos monetarios	(636,170)	(211,013)	(847,183)
Posición monetaria neta	164,729	48,266	212,995

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los Nuevos soles al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respecto a los activos y pasivos monetarios distintos a los de negociación de la actividad de seguros y sus flujos de caja estimados. El análisis calcula el efecto de un posible movimiento razonable del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, antes del impuesto a la renta, manteniendo constantes todas las demás variables. El monto negativo en la tabla muestra una reducción neta potencial en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que el monto positivo refleja un aumento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambios en los tipos de cambio	2008	2007
	%	US\$ (000)	US\$ (000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	5,136	(2,540)
Nuevos Soles	10	10,843	(5,363)
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	(4,647)	2,298
Nuevos Soles	10	(8,871)	4,388

(c) Riesgo de liquidez de la actividad de seguros -

Las compañías de seguro del Grupo están expuestas a los requerimientos de efectivo, principalmente para siniestros de contratos de seguro de corto plazo. El Grupo establece límites sobre la parte mínima de los fondos disponibles para cumplir con estos requisitos y un nivel mínimo de líneas de crédito disponibles para cubrir los vencimientos y siniestros estimados no esperados.

Las compañías de seguro del Grupo controlan el riesgo de liquidez a través de la exposición del vencimiento de los activos y pasivos. Por lo tanto, el plan de inversiones ha sido estructurado considerando los vencimientos con el fin de manejar el riesgo de los requerimientos de fondos para cubrir indemnizaciones de seguro y otros, además del apoyo del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

(d) Riesgo de crédito de la actividad de seguros -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

Las siguientes políticas y procedimientos son efectuadas por el Grupo para mitigar la exposición del riesgo de crédito:

- El Grupo establece importes máximos y límites que pueden ser otorgados a sus clientes de acuerdo a su clasificación de crédito de largo plazo.
- El riesgo de crédito proveniente de los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas o contribuciones, solamente persistirá durante el periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. La comisión pagada a intermediarios es compensada con las cuentas por cobrar a ellos para reducir el riesgo de incobrabilidad.
- El reaseguro es efectuado con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros que son establecidos cada año por la Junta de Directores y son sujetos a revisiones regulares. En cada fecha de balance general consolidado, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.

- Una política del Grupo es efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. Su cumplimiento es monitoreado y las exposiciones e incumplimientos son reportadas al Comité de riesgos del Grupo. La política es revisada regularmente para estar atentos a la coyuntura y a los cambios en el ambiente de riesgo.

29.6 Manejo de capital

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora de sus principales Subsidiarias y para fines de consolidación.

Los objetivos del Grupo cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general consolidado son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector bancario en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La adecuación del capital y el uso de capital regulatorio o patrimonio efectivo son monitoreados diariamente por la Gerencia del Grupo, empleando técnicas basadas en pautas desarrolladas por el Comité de Basilea, conforme fueran implementadas por la SBS para fines de supervisión. La información requerida es presentada a la SBS trimestralmente. La SBS requiere que cada banco o grupo de bancos: (a) mantenga un nivel mínimo de capital reglamentario o patrimonio efectivo, y (b) mantenga un ratio de patrimonio efectivo activo ponderado por riesgo no mayor de 11 veces. En junio de 2008, a través del Decreto Legislativo N°1028, el ratio indicado en letra (b) fue modificado, requiriendo que a partir del 1 de julio de 2011, el capital regulatorio sea al menos 10 por ciento de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito más 10 veces el capital regulatorio requerido para riesgo operativo y de mercado (9.5 por ciento desde el 1 de julio de 2009 y 9.8 por ciento desde el 1 de julio de 2010). Además, aquellas Subsidiarias bancarias individuales o instituciones financieras similares no constituidas en el Perú, están directamente reguladas y supervisadas por su supervisor de banca local; que puede diferir de país en país.

Los activos ponderados por riesgo son medidos mediante una escala de cinco tipos de riesgo clasificados de acuerdo a la naturaleza y reflejando un estimado de crédito, mercado y otros riesgos relacionados con cada activo y contraparte, tomando en cuenta cualquier garantía o prenda. Se adopta un tratamiento similar para la exposición fuera de balance, con algunos ajustes que reflejan la naturaleza contingente de las pérdidas potenciales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$1,649.9 y US\$1,420.2 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en esas fechas. De acuerdo con la SBS y las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP), el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$308.7 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2008 (aproximadamente US\$350.4 millones al 31 de diciembre del 2007).

29.7 Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

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

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Para los pagarés emitidos, cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

- (c) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del balance general consolidado se basa en el precio de mercado cotizado o en las cotizaciones de precios del intermediario (precio de oferta para posiciones largas y solicitud de precio de venta para posiciones cortas), sin deducciones para los costos de transacción. Para los demás instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo, el valor razonable se determina usando las técnicas de valuación apropiadas. Las técnicas de valuación corresponden a las técnicas del valor actual neto y comparación con instrumentos similares por los cuales existen precios de mercado similares.

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

	2008		2007	
	Valor en libros US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)	Valor en libros US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)
Activos				
Fondos disponibles	3,766,171	3,766,171	3,073,865	3,073,865
Valores negociables	36,084	36,084	50,995	50,995
Inversiones disponibles para la venta	4,959,068	4,959,068	5,228,641	5,228,641
Colocaciones, neto	10,322,041	10,330,518	8,039,500	8,056,106
Activos financieros al valor razonable con efectos en resultados	129,631	129,631	213,153	213,153
Primas y otras pólizas por cobrar	111,561	111,561	85,495	85,495
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	165,144	165,144	116,141	116,141
Aceptaciones bancarias	232,580	232,580	35,901	35,901
Otros activos	326,740	326,740	197,668	197,668
Total	20,049,020	20,057,497	17,041,359	17,057,965

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2008		2007	
	Valor en libros US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)	Valor en libros US\$ (000)	Valor razonable US\$ (000)
Pasivos				
Depósitos y obligaciones	13,950,437	13,950,437	11,350,714	11,350,714
Deuda a bancos y corresponsales	1,179,991	1,180,404	1,453,261	1,453,185
Aceptaciones bancarias	232,580	232,580	35,901	35,901
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	55,841	55,841	33,963	33,963
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	50,561	50,561
Préstamos obtenidos	1,150,716	1,153,108	870,404	870,404
Bonos y deuda subordinada emitidos	785,230	773,652	702,298	716,609
Otros pasivos	575,112	575,112	458,976	458,976
Total	17,929,907	17,921,134	14,956,078	14,970,313

29.8 Actividades fiduciarias y gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros. El Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Estos activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

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

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 130,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2008 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

