

MEMORIA ANUAL ANNUAL REPORT 2005

SUPERANDO FRONTERAS
CROSSING BORDERS



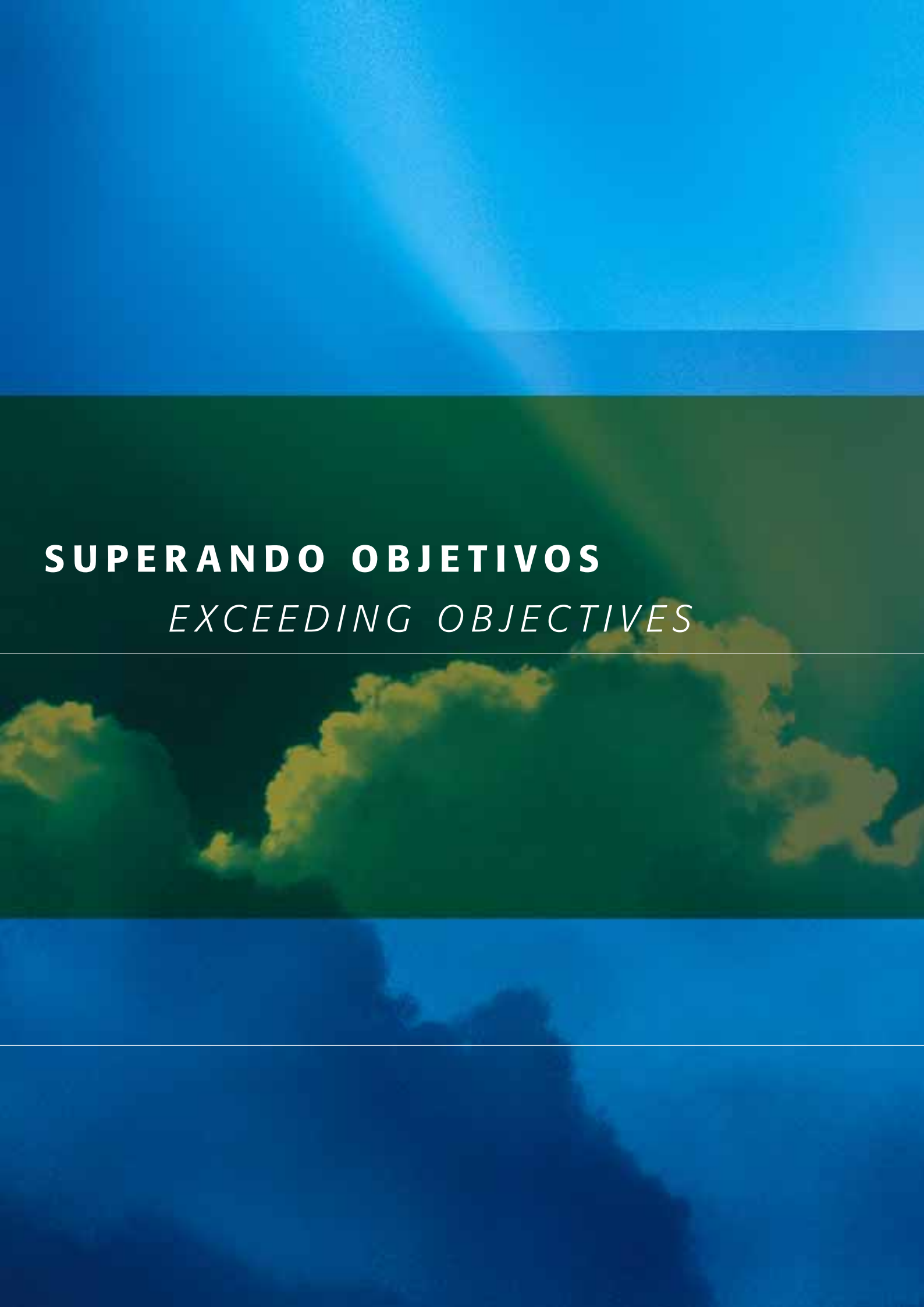
Contenido

Contents

Carta del Presidente <i>Letter from the Chairman</i>	4
Credicorp Ltd. <i>Credicorp Ltd.</i>	20
Entorno Económico y Financiero <i>Economic and Financial Environment</i>	22
Economía Global <i>Global Economy</i>	23
Economía Peruana <i>Peruvian Economy</i>	24
Sistema Financiero <i>Financial System</i>	29
Evolución de Credicorp <i>Developments at Credicorp</i>	32
Principales Indicadores <i>Financial Highlights</i>	33
Principales Resultados <i>Main Results</i>	34
Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría <i>Board of Directors, Management and Audit Committee</i>	41
Empresas del Grupo <i>Companies within the Group</i>	42
Banco de Crédito BCP <i>Banco de Crédito BCP</i>	44
Principales Indicadores <i>Financial Highlights</i>	45
Principales Resultados <i>Main Results</i>	46
Unidades de Negocios <i>Business Units</i>	54
Administración de Riesgos <i>Risk Management</i>	80
Unidades de Apoyo <i>Support Units</i>	94
Directorio, Gerencia y Comité Ejecutivo <i>Board of Directors, Management and Executive Committee</i>	109
Banco de Crédito de Bolivia <i>Banco de Crédito de Bolivia</i>	112
Principales Indicadores <i>Financial Highlights</i>	113
Principales Resultados <i>Main Results</i>	114
Directorio y Gerencia <i>Board of Directors and Management</i>	119
Atlantic Security Holding Corporation <i>Atlantic Security Holding Corporation</i>	120
Principales Indicadores <i>Financial Highlights</i>	121
Principales Resultados <i>Main Results</i>	122
Directorio y Gerencia <i>Board of Directors and Management</i>	127
Pacífico Grupo Asegurador <i>Pacífico Grupo Asegurador</i>	128
Principales Indicadores <i>Financial Highlights</i>	129
Principales Resultados <i>Main Results</i>	130
Directorio y Gerencia <i>Board of Directors and Management</i>	137
Prima AFP <i>Prima AFP</i>	138
Principales Resultados <i>Main Results</i>	139
Directorio y Gerencia <i>Board of Directors and Management</i>	141
Estados Financieros 2005 <i>Financial Statements 2005</i>	142
Clasificaciones de Riesgo <i>Risk Ratings</i>	228
Contactos <i>Contacts</i>	230

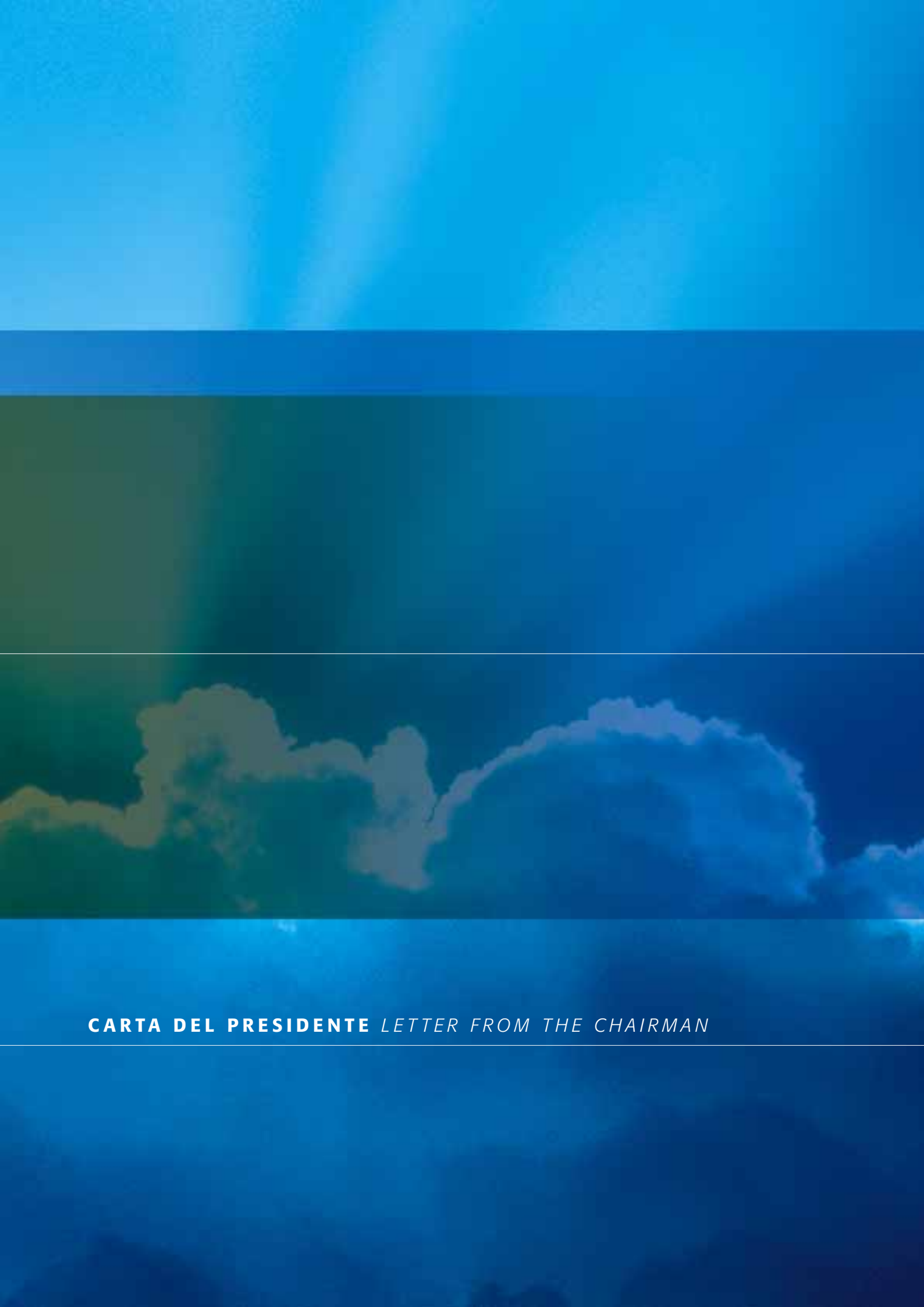


MEMORIA ANUAL ANNUAL REPORT 2005



SUPERANDO OBJETIVOS

EXCEEDING OBJECTIVES



CARTA DEL PRESIDENTE *LETTER FROM THE CHAIRMAN*

A man with dark hair, wearing a grey pinstripe suit, a light blue shirt, and a patterned tie, stands outdoors. He is leaning his right hand on a dark, reflective railing. Behind him is a large glass wall with a white grid pattern. The scene is brightly lit, suggesting daylight.

CARTA DEL PRESIDENTE

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Estimados Accionistas

Como todos los años, me complace dirigirme a ustedes, en nombre del Directorio, para presentarles el Informe Anual de la gestión realizada en el año 2005. En esta comunicación trataré de resumir los resultados alcanzados, el desarrollo general de los negocios, el cumplimiento de las metas trazadas, así como las perspectivas que tenemos para el futuro próximo.

Los resultados

En primer lugar debo decirles que el año 2005 ha sido extraordinario para Credicorp, por los resultados obtenidos y por la evolución positiva de los negocios. La utilidad atribuible a la matriz ha sido de US\$ 181.9 millones, 39.1% mayor que la del 2004, logrando una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 16.4%.

Estos resultados han excedido las estimaciones más optimistas que teníamos al iniciar el año y marcan un nuevo récord en la vida de nuestra empresa.

El incremento notable de las utilidades es explicado por el negocio bancario, en el que se obtiene una mejora sustancial del margen financiero, un incremento sostenido de los ingresos por servicios bancarios y, como en años anteriores, menos provisiones para colocaciones, que, incluso, se convierten en una fuente de ingresos al considerar las reversiones efectuadas de provisiones hechas en años anteriores y los ingresos por recuperaciones de créditos castigados.

Para el negocio de seguros el 2005 no ha sido un buen año por la alta siniestralidad que ha sufrido el sector. Por esta razón la contribución de Pacífico Peruano Suiza a las utilidades de Credicorp disminuyen en este ejercicio.

Dear Shareholders

As we do every year, and on behalf of the Board of Directors, I am pleased to present to you management's Annual Report for the year 2005. In this letter, I hope to summarize the company's results for the year, the development of the businesses, the achievement of our objectives and our perspectives for the immediate future.

Results

Firstly, I must highlight that 2005 was an exceptional year for Credicorp, both in terms of results as well as the positive evolution of our business. Profits generated by the parent company reached U.S.\$ 181.9 million, 39.1% higher than in 2004, therefore achieving a return on

equity of 16.4%. These results exceeded our most optimistic expectations at the beginning of the year and set a new record in the life of our company.

This notable increase in profits is mainly due to the banking business, which experienced a substantial improvement in the financial earnings, a sustained strengthening of revenues from bank services and, as in previous years, from lower provisions for placements, which have gone onto become a revenue source once we account for reversals of provisions made in past years and revenues from recoveries of written-off loans.

For the insurance business, 2005 was not a good year due to the high rate of claims. As a result, Pacífico Peruano Suiza's contributions to earnings in 2005 declined.

El año 2005 ha sido extraordinario

para Credicorp, tanto por los resultados

obtenidos como por la evolución

positiva de los negocios

2005 was an exceptional year for Credicorp,

both in terms of results as well as the positive evolution of our business

El control de los gastos operativos también ha contribuido al logro de las utilidades señaladas. A nivel consolidado de Credicorp, los gastos operativos, sin considerar los planes de participación en las utilidades de los empleados, se reducen entre el 2004 y el 2005, con lo cual se obtiene un ratio de eficiencia de 43%, mejor que el 48% del año anterior, y también superior a la meta de 45% que nos impusimos hace tres años y que debíamos cumplir en el 2005.

El incremento de los beneficios del negocio bancario ha venido acompañado de una importante mejora de la calidad de los activos que administramos. Por cuarto año consecutivo los créditos vencidos se redujeron del 3.4% del total de colocaciones en el 2004 a 1.9% en el 2005, habiendo sido 8.6% en el 2001.

Por otro lado, el porcentaje de las provisiones con respecto a los créditos vencidos, que se conoce como índice de cobertura, se incrementó notablemente al pasar de 159.3% en el 2004 a 206.2% en el 2005. Los niveles alcanzados por estos indicadores son los mejores de los que tengamos recuerdo.

El entorno

Como hemos informado en cada trimestre, los resultados conseguidos y el aumento de las operaciones han tenido lugar progresivamente durante todo el año. Esta evolución positiva ha estado influida por la expansión de la actividad productiva en el Perú y por las favorables condiciones de la economía internacional. Se estima que el Producto Bruto en el Perú habría crecido 6.7% en el 2005, siendo ésta la tasa más alta de los últimos 8 años.

Tight control of operating expenses also contributed to the achievement of record earnings. Consolidated operating expenses fell between 2004 and 2005, thus reaching a 43% efficiency ratio, better than last year's 48% and even surpassing the 45% goal we set for 2005 three years ago.

Greater earnings in our banking business were accompanied by significant improvements in the quality of assets under management. For the fourth consecutive year, past due loans fell from 3.4% of total placements to 1.9% in 2005, down from 8.6% in 2001. In addition, the volume of provisions measured as a percentage over past due loans or the coverage index, increased remarkably from 159.3% in 2004 to 206.2% in 2005. The levels reached by

these indicators are among the best in our history.

Our Environment

Our quarterly reports have reflected the improved results and expanded operations that have gradually taken place throughout the year. This performance has been a result of the Peruvian economy's faster pace and favorable international economic conditions. In 2005, Peru's estimated GDP is expected to have grown 6.7%, the highest in the last 8 years. As in 2004, growth was largely driven by exports, which rose 37%, not only as a result of higher international prices, but also through larger export volumes.

Sustained economic activity has elevated income levels throughout

En el sistema bancario los préstamos se incrementaron en 15.6%, después de haber caído 4.5% en el 2003 y crecido en 7% en el 2004

Bank loans grew 15.6%, following a 4.5% decline in 2003 and a 7% growth in 2004

Como en el año anterior, esta expansión ha sido impulsada, en gran medida, por el dinamismo de las exportaciones, que crecen 37% como consecuencia no sólo de los mejores precios internacionales, sino también del incremento de los volúmenes exportados.

Esta continua evolución favorable de la actividad económica, que ha elevado el nivel de ingresos, permitió el fortalecimiento de las finanzas de las empresas y personas, lo cual se ha reflejado en una mejora del riesgo crediticio y en un crecimiento significativo de las colocaciones. En el sistema bancario los préstamos se incrementaron en 15.6%, después de haber caído 4.5% en el 2003 y crecido en 7% en el 2004. Igualmente, el índice de cartera vencida de 2.1%, es el nivel más bajo que se recuerda en la historia bancaria reciente.

Precio de la acción y dividendos

Un hecho que me causa gran satisfacción en destacar es la evolución que ha tenido el precio de la acción, porque soy consciente que el incremento de su valor ha beneficiado, no solamente a nuestros accionistas tradicionales, sino también a más de 3.5 millones de trabajadores peruanos, futuros pensionistas que, indirectamente, son propietarios de Credicorp.

Quiero recordarles que esta afirmación se basa en que los Fondos Privados de Pensiones del Perú tienen, al 31 de diciembre, el 33.8% de la propiedad de la empresa.

Como ustedes saben, el precio de la acción se ha incrementado sostenidamente durante todo el año, al pasar de US\$ 15.81 al 30 de diciembre de 2004 a US\$ 22.79 el 30 de diciembre de 2005. Esta tendencia alcista ha continuado en el presente año hasta alcanzar un valor cercano a los US\$ 30.00, convirtiéndose también en un récord en la breve historia de Credicorp.

the country, yielding stronger financials at a corporate, as well as personal level, all of which translated into improved credit risks and significant growth of placements. Bank loans grew 15.6%, following a 4.5% decline in 2003 and a 7% growth in 2004. At 2.1%, the past due portfolio indicator is also the lowest in recent banking history.

Share Price and Dividends

I am particularly satisfied with the evolution of the company's share price because a higher stock value benefits not only our traditional shareholders but also over 3.5 million Peruvian workers and future pension-holders who, indirectly, are also Credicorp owners. It is important to note that, at December 31, Peru's private pension funds hold 33.8% of Credicorp's stock.

As you are aware, our share price rose continuously throughout 2005, from U.S.\$ 15.81 on December 30, 2004 to U.S.\$ 22.79 on December 30, 2005. The rising trend continues this year, as the share has reached close to U.S.\$ 30.00, reaching another milestone in Credicorp's short history. This share performance is evidence of the good results at our Corporation as well as the positive outlook shared by analysts and investors regarding the future of our country and the company.

With this in mind, we would like to announce that at its February 23 meeting, the Board of Directors agreed to distribute a cash dividend of U.S.\$ 1.10 per share. Once again, this is the highest dividend ever since the inception of Credicorp.

**Los resultados obtenidos en Prima AFP
hasta diciembre han sido muy halagadores,
mejores de los que nos habíamos propuesto
en el plan de negocios para los primeros
meses de funcionamiento**

*Prima AFP's results to December
were very encouraging, even above our business
plan's expectations for the new subsidiary's
first months*

Este comportamiento de la acción es el reflejo de los buenos resultados de nuestra Corporación y de la perspectiva positiva que tienen los inversionistas y analistas tanto sobre el futuro del país como de nuestra empresa.

En este contexto quiero informarles que el Directorio, en su sesión del 23 de febrero, acordó distribuir un dividendo en efectivo de US\$ 1.10 por acción, siendo, nuevamente, el dividendo más alto desde la creación de Credicorp.

Para tomar esta decisión el Directorio tuvo en cuenta las utilidades obtenidas, la capitalización de la empresa y las necesidades futuras de fondos. El monto de los dividendos representa el 48% de las utilidades generadas, lo que está dentro de la política de dividendos establecida.

Prima AFP

Otro hecho ocurrido el año pasado, que así mismo debo destacar, es el inicio de las operaciones de Prima AFP, nuestra Administradora de Fondos de Pensiones. Como estaba previsto, en agosto se inició la afiliación de trabajadores al nuevo fondo creado por Prima. Los resultados obtenidos hasta diciembre han sido muy halagadores, mejores que los que nos habíamos propuesto en el plan de negocios para los primeros meses de funcionamiento de nuestra nueva subsidiaria.

En los cinco primeros meses de operaciones hemos logrado afiliar a 60,000 trabajadores, constituir un fondo de US\$ 260 millones, que representa el 2.8% del total del sistema, y obtener una Remuneración Asegurable Mensual total de US\$ 43 millones, cifra 44% mayor que la

To reach this decision, the Board reviewed earnings obtained, company capitalization and future capital needs. The dividends will represent 48% of generated earnings, well within the established dividend policy.

Prima AFP

Another event from 2005 worth highlighting, we launched Prima AFP, Credicorp's new pension fund management company. As expected, in August, we quickly began affiliating members to the new Prima fund. Results to December were very encouraging, even above our business plan's expectations for the new subsidiary's first months. In the first five months of operation, we affiliated 60,000 workers and built a U.S.\$ 260 million fund, or 2.8% of the system as a whole. Total Monthly Insured

Remuneration - the source of Prima's revenues - reached U.S.\$ 43 million, or 44% above our estimates. Recruiting continued at a similarly fast pace during the first quarter this year.

In view of the progress made, we expect that by the middle of next year we will achieve a balance of revenue and expenses for this new operation, thus converting it into a source of earnings by 2008. The success we obtained in this activity is added evidence of our clients' trust in the group of companies under our management as well as the credibility of our operations. For this reason, I wish to take the opportunity to thank those thousands of workers who have joined us for their preference and loyalty.

estimada y de la cual se derivan los ingresos de Prima. En el primer trimestre del presente año ha continuado la afiliación con el mismo dinamismo.

Dado el avance logrado, estimamos que a mediados del próximo año conseguiremos equilibrar los ingresos y gastos de esta nueva operación que se convertirá en una fuente de utilidades a partir del 2008. El éxito obtenido en esta actividad es otra demostración de la confianza y credibilidad de nuestros clientes en el Grupo de empresas que administramos.

Quiero, por ello, aprovechar esta oportunidad para agradecer a los miles de trabajadores afiliados por su preferencia y lealtad.

El BCP

Continuaré ahora con la reseña de los resultados de las actividades de nuestra subsidiaria más importante, el Banco de Crédito BCP.

La utilidad neta del año, aplicando principios internacionales de contabilidad, ha sido US\$ 184.2 millones, 58.7% mayor que la utilidad comparable del 2004, con la cual se alcanza un retorno sobre el patrimonio promedio de 22.9%, rentabilidad que es muy satisfactoria y la más alta obtenida desde el año 1996.

Debo señalar que, a diferencia del 2004, la utilidad generada en Soles utilizando normas locales es aún mejor. Esta alcanza S/. 692 millones, equivalente a US\$ 201.7 millones, que es más del doble de la del año anterior, con lo cual la rentabilidad del patrimonio es de 28%. La diferencia entre ambas cifras se debe fundamentalmente al ajuste por inflación y a la variación del tipo de cambio del Sol frente al Dólar. Como sabemos, en el 2004 se produce una fuerte

BCP

I will now discuss the results of our most important subsidiary, Banco de Crédito BCP. Net earnings this year, measured in compliance with international accounting standards, reached U.S.\$ 184.2 million, or 58.7% above comparable figures for 2004. The resulting return over average equity reached 22.9%, not only a highly encouraging figure but also the highest obtained since 1996.

I would like however to point out, that contrary to 2004, earnings in soles, measured according to Peruvian Accounting standards, are even higher. At S/. 692 million, they are equivalent to U.S.\$ 201.7 million, more than twice earnings for 2004, resulting in 28% return on equity. The difference between the two reported

earnings figures is principally a result of readjustments for inflation and the sol to dollar exchange rate. As we know, the local currency appreciated strongly in 2004, while in 2005 we have seen a moderate devaluation. Moreover, since 2005 local accounting standards no longer include adjustments for inflation.

The substantial improvement of net earnings reported following International Financial Reporting Standards is principally accounted for by growing net interest income, larger revenues earned for bank service commissions and lower provisions for loan placements. Net loans grew 20% and resulted in 22.3% larger net interest income. Increases in loans, which were most significant during the second half of the year, are among the best news because they



El margen financiero del BCP aumenta en 22.3% como consecuencia del incremento de las colocaciones netas, que lo hacen en 20%

BCP's net loans grew 20% and resulted in 22.3% larger net interest income

apreciación de la moneda local, mientras en el 2005 hay una moderada devaluación y, por otra parte, en el 2005 se elimina, de las normas contables locales, el ajuste por inflación.

A la importante mejora de la utilidad, obtenida bajo Normas Internacionales de Información Financiera contribuyen, principalmente, el incremento del margen financiero, los mayores ingresos por comisiones por servicios bancarios y la no realización del gasto por provisiones para colocaciones.

El margen financiero aumenta en 22.3% como consecuencia del incremento de las colocaciones netas, que lo hacen en 20%. Esta variación de las colocaciones, cuyo dinamismo se aprecia mayormente en la segunda mitad del año, es una de las mejores noticias porque se produce después de un largo período de reducción o de poco crecimiento. Además, el aumento mayor tiene lugar en los préstamos pequeños que administra la Banca Minorista, la que se ha convertido en la principal unidad generadora de utilidades, al haber contribuido, aproximadamente, con la mitad de la utilidad neta del Banco.

Durante el año se incrementaron todos los tipos de préstamos en este segmento. Así, los créditos hipotecarios crecen en 27.8% con lo cual alcanzamos el 38.1% de participación de mercado. Los créditos de consumo aumentan 29% y los préstamos a la pequeña y microempresa en 26.9%.

Los ingresos por servicios bancarios, después de haberse reducido en el 2004, en parte como consecuencia de la aplicación del impuesto a las transacciones financieras, en el 2005 se incrementan en 11.2% como resultado del mayor número y monto de operaciones. Este crecimiento, junto con la evolución favorable de las colocaciones de la banca minorista, es

rebounded after a long period of contraction or little growth. Moreover, the largest increase took place in loans managed by Retail Banking, which has become the main source of profits. In fact, it contributed approximately one half of the Bank's net profits.

All types of loans in this segment grew during the year. Home mortgage loans grew 27.8%, giving us 38.1% market share. Consumer loans rose 29%, while loans to small and micro-companies expanded 26.9%.

As transactions grew both by number and volume, revenues for bank services rendered grew 11.2% in 2005 after falling in 2004 partly as a result of the new tax on financial transactions. Growth and a favorable evolution of retail banking

transactions are the result of our efforts in recent years to expand this market segment, which we believe will continue to be one of the market's most dynamic in coming years, as major segments of the population are incorporated into the financial system.

To foster business with small companies and individuals, we have continued to enhance our customer service channels. In addition to renewing 300 automatic tellers and adding 50 new ones to our network, we opened 9 offices, most in areas with low bank penetration rates. With the same goal in mind, in 2005 we launched a new customer service channel called ViaBCP Agents. These are points-of-service located within commercial facilities and attended by the shop owner

consecuencia del esfuerzo que, desde hace algunos años, estamos realizando para desarrollar este segmento del mercado que creemos continuará siendo el más dinámico en los próximos años, ya que hay segmentos importantes de la población que deben ser incorporados al sistema financiero en los próximos años.

Con el propósito de impulsar los negocios con las pequeñas empresas y con las personas hemos continuado con el programa de ampliación de canales de atención a la clientela. Durante el año, además de la renovación de 300 cajeros automáticos y la instalación de otros 50, hemos inaugurado 9 oficinas, la mayoría de las cuales está localizada en sectores poco bancarizados. Con este mismo objetivo, en el 2005 hemos iniciado la construcción de un nuevo canal de atención: los Agentes VíaBCP. Estos son puntos de atención que están ubicados en establecimientos comerciales y son atendidos por el conductor del establecimiento. En ellos se puede efectuar un número determinado de operaciones por montos limitados.

Esta es una alternativa para ampliar rápidamente, con bajo costo, la red de atención a los clientes en zonas donde hoy se registran pocas transacciones. En el año hemos instalado 61 Agentes VíaBCP y nuestra meta es tener 300 de estos puntos de atención al finalizar el 2006.

El Banco de Crédito de Bolivia

En Bolivia, nuestra subsidiaria, como les adelantara el año pasado, se ha convertido en una fuente importante de utilidades. Concluyó el ejercicio con una utilidad de US\$ 10.2 millones, comparada con US\$ 4.8 millones del año anterior. La rentabilidad del patrimonio, de

where a limited number and value of transactions can take place. These are a cost-effective and fast option for expanding the Bank's customer service network, in areas where transactions are not very frequent. Throughout the year we have installed 61 ViaBCP Agents and we aim to reach a total 300 by end-2006.

Banco de Crédito de Bolivia

Our Bolivian subsidiary, as I mentioned last year, has become a major source of revenues. It concluded the period with profits of U.S.\$ 10.2 million, compared to U.S.\$ 4.8 million the year before. Return on equity reached 16.7%, the highest ever in our Bolivian operation. This increase is accounted for by a larger net interest income, substantial increases in commissions from bank services, and improved credit risk, which did not require provisioning during the year. Operating expenses remained under control and increased only slightly compared to business growth.

We are very pleased with the developments at Banco de Crédito de Bolivia, not just for profits obtained but also for the positive evolution of the business.

La Banca Minorista, se ha convertido en la principal unidad generadora de utilidades, al haber contribuido, aproximadamente, con la mitad de la utilidad neta del Banco

The largest increase took place in loans managed by Retail Banking, which has become the main source of profits. In fact, it contributed approximately one half of the Bank's net profits



16.7%, es la más alta que hemos obtenido en nuestra operación en Bolivia. Este incremento está explicado por el mayor margen financiero, el aumento sustancial de las comisiones por servicios bancarios y la mejora del riesgo crediticio que no demandó provisiones durante el año. Los gastos operativos se mantienen bajo control y muestran un incremento pequeño comparado con el crecimiento de los negocios.

Nos sentimos por lo tanto satisfechos con el desarrollo del Banco de Crédito de Bolivia, no sólo por el nivel de utilidades alcanzado, sino también por la positiva evolución de sus negocios. Los activos totales se incrementan en 25% durante el año, los créditos vigentes en 22% y los depósitos del público en 23%. Estos mayores volúmenes de operaciones están acompañados de una mejora notable de la calidad de los activos. La cartera atrasada como proporción de las colocaciones totales se reduce a la mitad al pasar de 11% en el 2004 al 5.8% al concluir el 2005 y el ratio de cobertura alcanza 129.9%, habiendo sido 100.6% el año anterior.

Estos resultados son aún más destacables porque se han obtenido en un ambiente político y social difícil, agravado por la incertidumbre inherente a todo proceso electoral.

Atlantic Security Holding

Atlantic Security Holding contribuye a los beneficios de Credicorp con US\$ 13.5 millones, monto similar al del año 2004. Tiene un menor ingreso por el margen financiero, que fue afectado por el incremento de las tasas de interés; sin embargo, mejoran los ingresos por comisiones debido fundamentalmente a los obtenidos por la administración de fondos de terceros.

Total assets increased 25%, outstanding loans grew 22% and deposits expanded 23%. This higher transaction volume goes hand in hand with significant improvements in asset quality. The past due portfolio as a portion of total assets fell by one half from 11% in 2004 to 5.8% at 2005-close, while our coverage ratio reached 129.9%, compared to 100.6% a year before.

Results are even more noteworthy because they were achieved in a troubled political and social climate that was further aggravated by the instability related to any electoral process.

Atlantic Security Holding

Atlantic Security Holding contributed U.S.\$ 13.5 million to Credicorp's earnings, an amount similar to last year's. Earnings

were adversely affected by a smaller financial margin resulting from higher interest rates. However, revenues from commissions improved, mainly those earned from third-party fund management.

I am also proud to mention the level of operations reached at Atlantic Security Holding. By year-end, this subsidiary managed a total of U.S.\$ 2 billion in financial resources, of which one-half were third-party funds that are managed without risk to the company.

The total amount of funds has grown approximately two-fold in the past three years, with 2005 as the year of highest growth, thanks to deposits and liabilities that expanded by 35%.

El monto total de recursos de Atlantic Security Holding se ha duplicado aproximadamente en tres años, constituyendo el 2005 el año de más alto crecimiento

Atlantic Security Holding total amount of funds has grown approximately two-fold in the past three years, with 2005 as the year of highest growth

Algo que me satisface destacar en el caso de Atlantic Security Holding es el nivel de operaciones alcanzado. Al terminar el año esta subsidiaria administraba recursos totales por más de US\$ 2,000 millones, de los cuales el 50% son los fondos de terceros, que administramos sin riesgo para la Corporación.

El monto total de recursos se ha duplicado aproximadamente en tres años, constituyendo el 2005 el año de más alto crecimiento, porque tanto los depósitos y obligaciones como los fondos de terceros crecieron 35%.

Pacífico Peruano Suiza

Como ya adelanté, el 2005 no ha sido un buen año para la generación de utilidades en el negocio de seguros. La contribución de nuestra subsidiaria, Pacífico Peruano Suiza, se reduce de US\$ 9.6 millones en el 2004 a US\$ 5.6 millones, como consecuencia de la alta siniestralidad ocurrida el año pasado, especialmente en la actividad pesquera, y en los seguros de asistencia médica.

El hundimiento de 12 embarcaciones pesqueras nos generó pérdidas importantes. Los siniestros netos del grupo asegurador, que representaban el 72% de las primas netas en el 2004, aumentaron a 79% en el 2005.

Las estrategias

En marzo del 2003, con ocasión del informe de gestión del año 2002, expuse las principales estrategias que guiarían nuestra gestión en los años siguientes. Quiero señalar hoy que estas

Pacífico Peruano Suiza

As I already mentioned, 2005 was not a year of profit generation for the insurance business. Pacífico Peruano Suiza's contribution fell from U.S.\$ 9.6 million in 2004 to U.S.\$ 5.6 million in 2005 as a result of significantly high claims, mostly from the fishing industry and health care insurance.

Major losses were sustained due to 12 shipping accidents. Net claims made to the insurance group, which accounted for 72% of net premiums in 2004, rose to 79% in 2005.

Strategies

In March of 2003, when we submitted the 2002 management report, I presented the main strategies that would guide the

management of our operations in subsequent years. It is appropriate for me to now mention that these strategies have been enforced to our full satisfaction. The first such strategy sought to strengthen our results and reduce earnings volatility. Undoubtedly, we can now show the strongest results in our entire history, in terms of earnings, the quality of assets under management, and our company's strong capitalization. In addition, to reach proper coverage of our loan and insurance risk, in recent years we have engaged in substantial transactions to mitigate market risk. At present we have interest rate swap transactions worth U.S.\$ 572 million.

In addition, risk of the investment portfolio placed under Atlantic Security Holding's care fell significantly due to placements

estrategias han venido cumpliéndose satisfactoriamente. La primera se refería a fortalecer el balance y reducir la volatilidad de las utilidades. En este aspecto, sin duda, hoy tenemos el balance más sólido de nuestra historia, por la calidad de los activos que administramos y por la alta capitalización de nuestra empresa. Además de tener cubierto adecuadamente el riesgo crediticio y el de seguros, en los últimos años hemos realizado importantes operaciones para mitigar los riesgos de mercado. Actualmente tenemos operaciones swap de tasas de interés por US\$ 572 millones y, por otro lado, en la cartera de inversiones que administra Atlantic Security Bank se ha mejorado sustancialmente el riesgo al incorporar papeles de mejor calidad y reducir su vencimiento.

La mejora de la eficacia en la gestión de las operaciones fue otro aspecto que nos propusimos fijando como meta para el 2005 que los gastos operativos de Credicorp no superen el 45% de los ingresos. Esta meta se ha logrado, pues el ratio de eficiencia ha sido de 43%; sin embargo, en el BCP este indicador fue de 51.9%, mayor a la meta fijada de 50%.

En cuanto a privilegiar los negocios con las pequeñas empresas y personas, incorporando a sectores poco bancarizados, es otro lineamiento estratégico que hemos venido aplicando. Como ya he señalado en otra parte de este informe, el mayor crecimiento del negocio bancario se ha producido en la banca minorista y es a este segmento del mercado donde se dirigen nuestros mayores esfuerzos de inversión y gasto.

En cumplimiento de otra estrategia trazada, de limitar la expansión internacional, en el 2004 decidimos retirarnos del mercado colombiano, vendiendo el Banco Tequendama.

En general, continuaremos aplicando los lineamientos antes expuestos en nuestra gestión futura, porque creemos que están en línea con una sana administración de una entidad financiera.

in better quality paper and shorter due terms.

Improved effectiveness in operations management was another goal we set ourselves for 2005, so that operating expenses would not exceed 45% of Credicorp's revenues. With an efficiency ratio of 43% the goal seems accomplished. Nonetheless, BCP's indicator was 51.9%, above the 50% objective.

Another strategic guideline we have emphasized was business with small companies and individuals, two segments where bank penetration is low. As I mention previously in this report, retail banking is the greatest growth segment of our banking business. Therefore, our largest investment and expense efforts are aimed at this market segment.

To further pursue our strategy to limit international exposure; in 2004 we decided to withdraw from the Colombian market by selling Banco Tequendama.

Overall, we will continue to enforce the above-mentioned guidelines in future management efforts as we believe that they are in line with the healthy management of our financial organization. We will continue to place a priority on business with small companies and persons. Also, we will encourage banking services because we believe that they provide a stable and diversified stream of revenues while we continue to serve growing demand for services for companies and individuals. We will continue enforcing a sound risk management policy, even if that sometimes means giving up short-term benefits.

**Hoy tenemos el balance más sólido
de nuestra historia, por la calidad de los activos
que administramos y por la alta capitalización
de nuestra empresa**

*We can now show the strongest results in our entire
history, in terms of earnings, the quality of assets under
management, and our company's strong capitalization*



Asumimos estas buenas prácticas porque estamos convencidos de su importancia por el reconocimiento y confianza que ellas generan en la comunidad

We enforce good practices because we believe that they are important for the recognition and confidence they grant the Bank in our communities

Los negocios con las personas y las pequeñas y medianas empresas seguirán teniendo prioridad. Impulsaremos los servicios bancarios porque estamos convencidos que son una fuente estable y diversificada de ingresos, a la vez que atendemos la creciente demanda de servicios por empresas y personas. Mantendremos nuestra política conservadora en la administración de todos los riesgos, aun a costa de renunciar a beneficios en el corto plazo. En los próximos años daremos una atención especial a los riesgos de crédito y operativo a fin de adelantarnos en el cumplimiento de las regulaciones de carácter nacional e internacional. Igualmente nuestra misión de servir al cliente estará presente en toda nuestra gestión.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Otro lineamiento estratégico que ha estado implícito en nuestra gestión, al que damos especial importancia es el Buen Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social de la empresa. Asumimos estas buenas prácticas no sólo para cumplir con las regulaciones establecidas sino porque estamos convencidos de su importancia por el reconocimiento y confianza que ellas generan en la comunidad, valores que son fundamentales para el progreso de nuestra institución en el mediano y largo plazo.

En este aspecto aspiramos a que nuestros clientes reciban la mejor calidad de servicio; que nuestros accionistas obtengan una alta rentabilidad y gocen de la más amplia y transparente información; que nuestros colaboradores reciban una adecuada compensación y desarrollo profesional, y, finalmente, reiteramos nuestro compromiso con el país en general a seguir contribuyendo para lograr mayores niveles de bienestar económico y social.

In coming years, we will continue to pay special attention to credit and operating risk to stay abreast of local and international regulations. And moreover, our mission to serve our customers will be a permanent component of all our management efforts.

Corporate Governance and Social Responsibility

Another strategic, though implicit, management guideline and to which we pay particularly special attention was the need for Good Corporate Governance and Social Responsibility. We enforce good practices not only to abide by established regulations but also because we believe that they are important for the recognition and confidence they grant the Bank in our communities, and because these are fundamental values

for our organization's medium and long-term development.

We aspire that our clients receive quality services; that our shareholders earn high returns and receive complete and transparent information; and that our employees enjoy appropriate compensation and opportunities for professional development. Lastly, we renew our commitment with the nation to continue to enhance the country's economic and social well-being.

To further our commitment to good practices, this year we published a special report on Corporate Governance and Social Responsibility for BCP that will be distributed to our stockholders together with the Annual Report.

Siguiendo las buenas prácticas, este año hemos publicado un informe especial sobre Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social, para ser distribuido a los accionistas conjuntamente con el Informe Anual.

Perspectivas

En el 2006 espero que el crecimiento y las condiciones favorables para los negocios continúen en el Perú. El proceso electoral no debería afectar de manera significativa la actividad productiva. Creemos que la política económica actual no cambiará en forma importante en la segunda mitad del año con la nueva administración gubernamental y que se mantendrán los equilibrios básicos en los mercados. Todo indica que éste será un nuevo año de crecimiento de la producción y es previsible que el producto bruto crezca al menos 5%. Para la economía mundial, igualmente, se pronostica un año positivo, lo que favorecerá el desarrollo local.

En estas condiciones la actividad financiera continuará expandiéndose. Debemos recordar que, en América Latina, nuestro país tiene uno de los índices más bajos de intermediación financiera. Los depósitos sólo representan el 23.4% del PBI y las colocaciones el 18%, proporciones que son un tercio de las de Chile. Aquí hay un amplio margen de crecimiento que debemos aprovechar. Por este motivo tenemos la expectativa de que el negocio bancario de Credicorp crecerá. El margen financiero aumentará por los mayores volúmenes de colocaciones y los ingresos por comisiones por servicios bancarios continuarán creciendo como resultado del incremento del número y monto de las operaciones.

Outlook

For 2006, I expect growth and a good business environment to prevail in Peru. Elections should not mean a significant impact on production. We believe that the present economic policy will not undergo major changes during the second half under the new administration and the basic market balances will likewise be preserved. All indications point to another year of renewed production growth, and GDP may be estimated to grow at least by 5%. A good year is also forecasted for the world economy, which in turn will favor local development.

Under these conditions, financial activities are expected to continue growing. It is worth recalling that Peru's rate of bank penetration ranks among the lowest

in Latin America. Deposits and placements reach only 23.4% and 18% of GDP, respectively. These figures are a third those for Chile, leaving ample opportunities for growth that we must tap. For this reason, we can only expect Credicorp's business to expand. Financial income will increase through larger placements, while commissions charged for bank services will also expand through more and larger transactions.

Credit risk is expected to remain low while bad debt provisions are not expected to be a significant burden on the financials. Nonetheless, I must point out that, in the past two years, expenses under this heading have been lower than normal and this condition will change in the medium and long term. Provisioning

El riesgo crediticio se mantendrá bajo y las provisiones para malas deudas no constituirán un cargo importante en el estado de resultados. Sin embargo, debo señalar que en estos últimos dos años hemos estado gozando de un gasto en este rubro menor al normal, que no se mantendrá en el mediano y largo plazo. Las provisiones para colocaciones son cargos que forman parte de la actividad crediticia.

En Bolivia esperamos un aumento de las utilidades, teniendo en cuenta el incremento del volumen de depósitos y colocaciones registrado en el segundo semestre del año pasado. No obstante, existe el riesgo asociado a la política económica que implemente el nuevo gobierno, que puede afectar las condiciones de los negocios.

Igualmente, el crecimiento de los volúmenes de operaciones de Atlantic Security Holding en el 2005, especialmente en los fondos administrados, nos dan la confianza de obtener una mayor rentabilidad en esta subsidiaria.

En seguros, confiamos que la siniestralidad sea menor a la del año 2005 y que el monto de primas aumente a una tasa mayor que el crecimiento de la economía.

La mediana empresa y los seguros personales serán los segmentos a los que dirigiremos nuestro mayor esfuerzo de ventas.

Para la nueva actividad, la administración de fondo de pensiones, tenemos metas exigentes. Esperamos concluir el año 2006 con 150,000 afiliados y un fondo administrado que supere los US\$ 1,000 millones.

Por otra parte, la alta solvencia patrimonial, la calidad de nuestros activos y la rentabilidad alcanzada, nos dan una sólida posición competitiva.

for placements is a charge inherent to the credit business.

In Bolivia we expect larger earnings in view of increased deposits and placements in the second half of last year. Nevertheless, the new administration's economic policy involves certain risk that might impair the conditions for business.

Larger volumes at Atlantic Security Holding in 2005, in particular funds under management, strengthen our confidence that this subsidiary will also provide greater returns in the future.

We expect insurance claims to fall compared to 2005 and the amount of premiums will grow faster than the economy.

We will target our most substantial sales efforts to the medium-sized companies and personal insurance segments.

We have set demanding goals for ourselves in our new pension fund management line of business. By the end of 2006, we expect to reach a total of 150,000 members and a managed fund exceeding one billion U.S. dollars.

Moreover, our strong net worth, the quality of our assets and rate of returns give us a strong competitive standing.

I will conclude by reiterating my words from last year's report, "I am optimistic about the future for several reasons: we lead our businesses, we enjoy the recognition and preference of our clients, our company is highly capitalized and owns reserves that vastly protect it against the risks it undertakes, and above all, our people are highly qualified, motivated and fully identified with their company and their mission to

Termino con las mismas palabras del año pasado: "Soy optimista con el futuro de nuestra empresa, optimismo que se fundamenta en varias razones: somos líderes en los negocios que administramos; gozamos del reconocimiento y la preferencia del público; tenemos una empresa altamente capitalizada y con reservas que cubren ampliamente los riesgos que asumimos; y, más importante que todo, contamos con un grupo humano capacitado, motivado y plenamente identificado con su empresa y la misión de servir al cliente. Con estas fortalezas debemos ser capaces de enfrentar con éxito el futuro y seguir contribuyendo con el desarrollo de nuestra empresa y de nuestro país".

Concluyo agradeciéndoles a ustedes, señores accionistas, por su renovada confianza. A los dos millones de clientes por su preferencia y lealtad y a los 12 mil trabajadores por su entrega y compromiso.

Muchas gracias



Dionisio Romero Seminario

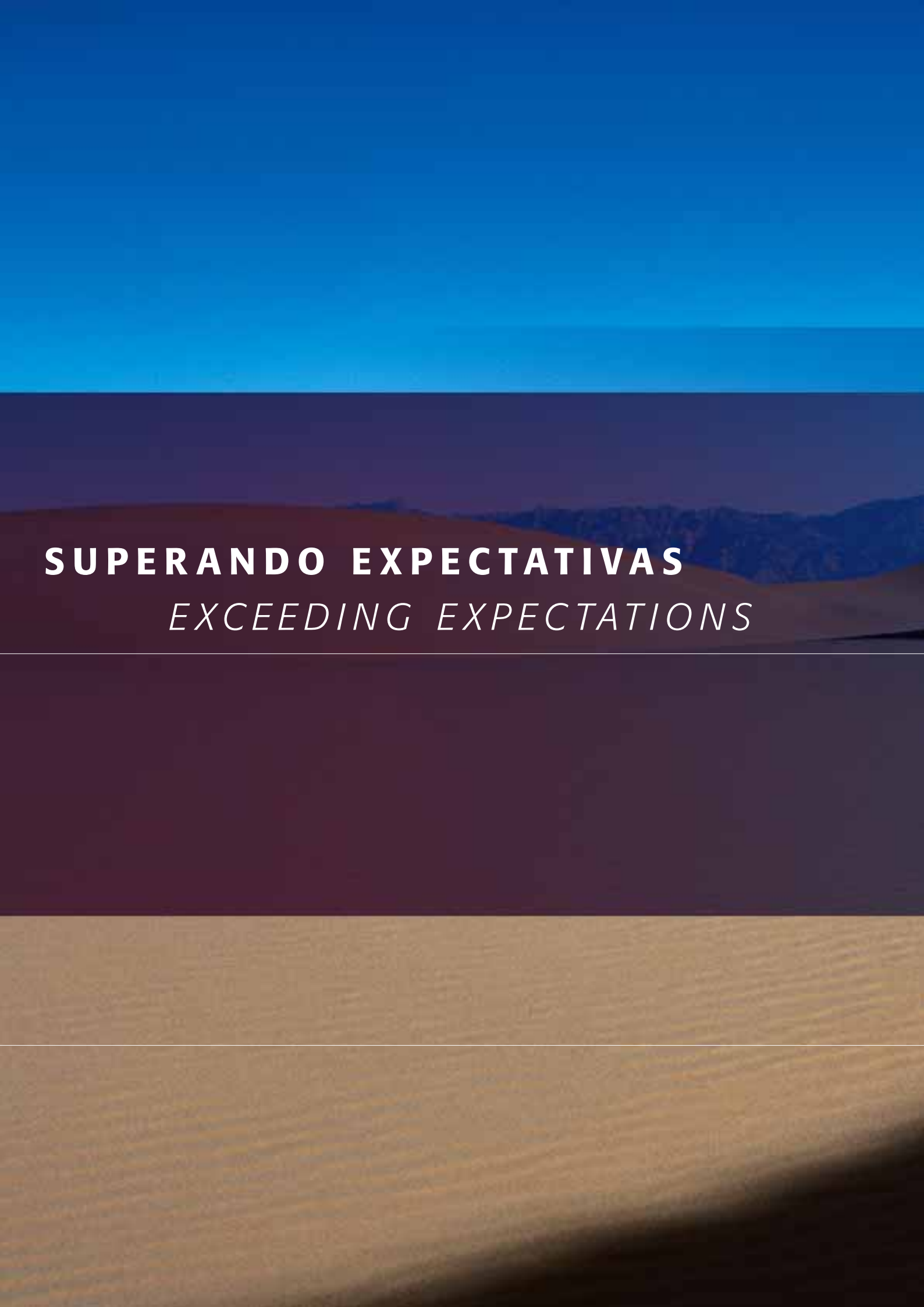
Presidente del Directorio

Chairman of the Board

serve our customers. With strengths like these, we should have the capacity to face the future and further contribute to developing our company and our country".

Finally, I must express my gratitude to you, our shareholders, for your renewed confidence. To our two million customers, we thank you for your preference and loyalty, and to our 12,000 employees and workers, we thank you for your dedication and commitment.

Thank you

A landscape photograph featuring sand dunes in the foreground and middle ground, with a clear blue sky above. The text is overlaid on the middle ground.

SUPERANDO EXPECTATIVAS

EXCEEDING EXPECTATIONS



CREDICORP LTD.



ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

ECONOMIC AND FINANCIAL ENVIRONMENT

Economía Global

La economía mundial se desaceleró ligeramente durante el 2005 tras llegar a su pico de crecimiento en el 2004, pero aún se mantiene dinámica, en un contexto de tasas de interés en niveles históricamente bajos, pero en proceso de ajuste. El crecimiento global durante el 2005 habría sido de 4.3%, liderado por Estados Unidos, cuya expansión se estima en 3.5% y por China, cuya actividad económica creció en 9.9%. Por su parte, Europa tuvo un crecimiento modesto debido a que su demanda interna se encuentra estancada en un contexto de bajo nivel de confianza por el sistema político-económico que trajo como consecuencia algunos problemas sociales. Japón también se desaceleró en el 2005; sin embargo, una mayor inversión privada estaría generando un repunte de la demanda interna, a medida que el mayor gasto de las empresas se traduce en mayor empleo. A diferencia de lo ocurrido en el resto de economías industrializadas, donde el comercio exterior impulsó el crecimiento, en Estados Unidos la demanda interna fue el componente de mayor dinamismo, pese a la incertidumbre temporal que generó un nuevo repunte de la cotización del petróleo durante la segunda mitad del año.

El crecimiento se dio en un contexto donde se acentuaron los dos grandes desequilibrios de EE.UU.: el fiscal y el comercial. La mayor expansión de EE.UU. en comparación con sus socios comerciales, así como los esquemas de tipos de cambio controlados en Asia, especialmente Japón y China, contribuyeron a que el déficit comercial se acentúe. Por el lado fiscal, el gasto continuó incrementándose en mayor medida que los ingresos, en especial en defensa. El

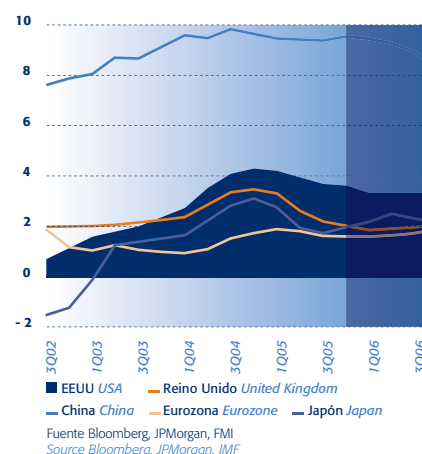
The Global Economy

After peaking in 2004, world economic growth decelerated slightly in 2005. It remained dynamic however — while interest rates reached historical lows, and are gradually adjusting. Global growth reached approximately 4.3% in 2005, driven by an estimated 3.5% expansion in the U.S. market and a 9.9% expansion in China. Europe experienced rather modest growth due to stagnant internal demand and low confidence in the political-economic system, which led to some social issues. Japan's economy also slowed down in 2005, even though greater private investment may stimulate domestic demand as higher corporate expenditures translate into additional jobs.

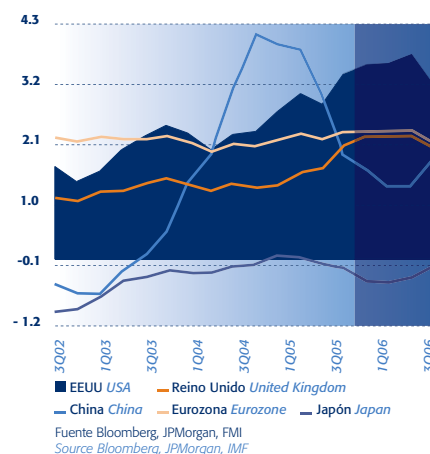
Contrary to developments within industrial economies, where foreign trade was the main growth driver, internal demand fueled the U.S. economy despite passing uncertainty about a spike in international oil prices during the second half of the year.

Economic growth in the U.S. occurred against a background of persisting major economic imbalances, on both the fiscal and trade fronts. Greater growth compared to its trade partners and foreign exchange controls implemented in Asia, particularly in Japan and China, partly contributed to intensifying the trade deficit. On the fiscal side, expenditures grew faster than revenues, driven by Iraq spending and the war against terrorism. The fiscal balance may become unsustainable if the tax credits awarded by the current administration are

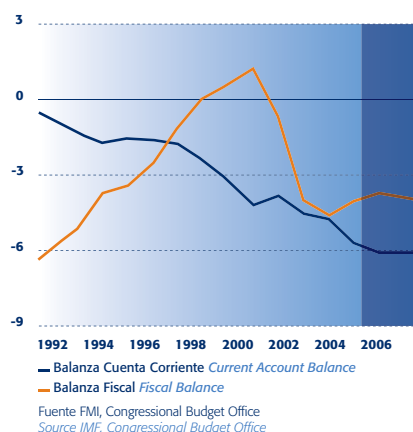
PBI Economías Líderes
(Var % YoY, prom 12 m)
GDP Leading Economies
(% Chg YoY, 12m avg)



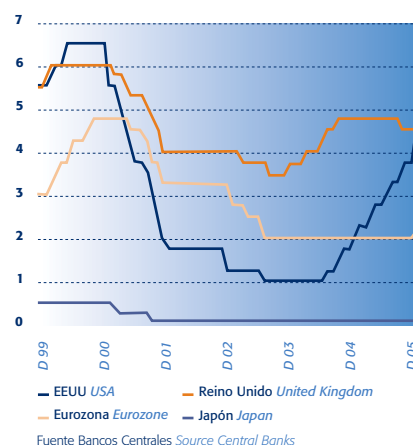
IPC Economías Líderes
(Var % YoY, prom 12 m)
CPI Leading Economies
(% Chg YoY, 12m avg)



EEUU: Cuenta Corriente y Resultado Fiscal (% PBI)
USA: Current Account and Fiscal Result (% GDP)



Política Monetaria: Economías Líderes (Puntos Básicos)
Monetary Policy: Leading Economies (Basis Points)



balance fiscal se volvería insostenible si se llegaran a extender las exoneraciones tributarias otorgadas por el gobierno actual y continuaran creciendo los gastos en defensa.

En lo que respecta a las tasas de interés, durante el 2005, la política monetaria llevada a cabo por la FED, que incrementó su tasa referencial hasta un nivel de 4.25%, generó una significativa caída en la pendiente de la curva estadounidense debido a que los plazos largos se mantuvieron en niveles bajos a medida que subían los de corto, ante la altísima liquidez existente a nivel global. Los mayores retornos que otorgan los activos estadounidenses, en comparación con otros activos poco riesgosos, fue fundamental en la apreciación del dólar durante el año, situación que se espera continúe en gran parte del 2006. Así, no se esperaría demasiado debilitamiento del dólar a menos que se dé una poco probable crisis global.

Finalmente, para el 2006 se espera que el dinamismo económico continúe, la inflación se vuelva más estable y que el crecimiento siga liderado por Estados Unidos y China, por lo que el ciclo alcista de los metales continuaría, en beneficio de países en desarrollo de América Latina.

Economía Peruana

La economía creció 6.7%, el mayor ritmo desde 1997, sustentado: i) desde el lado del gasto, por las exportaciones y la inversión y ii) desde el punto de vista de sectores productivos, por los sectores no primarios (construcción, comercio, servicios y manufactura no primaria). A diferencia de otros episodios recientes, el crecimiento no se ha focalizado únicamente en Lima sino que, por el contrario, sería mayor en provincias, destacando regiones con un alto

extended and defense spending continues on the rise.

In 2005, the FED's monetary policy chose to increase interest rates to 4.25%, and forced a significant sloping down of the U.S. curve as long-term rates remained low and short-term rates were pushed up by extremely high global liquidity. Greater returns from U.S. assets compared to other low-risk assets were paramount in the dollar's appreciation during the year, and are expected to continue throughout most of 2006. Unless a global crisis occurs, which is unlikely, the dollar is not expected to significantly weaken.

Lastly, a vigorous economy, stable inflation and growth led by the U.S. and China are expected in 2006, thus sustaining growth in metal prices, which is for the

benefit of developing countries in Latin American.

Peru's Economy

In 2005, the Peruvian economy achieved 6.7% growth, the highest since 1997, due to i) on the expenditure side, growing exports and investment; and ii) on the production side, by the primary sectors, particularly, construction, trade, services and non-primary manufacturing. Contrary to previous other recent instances, growth was not solely concentrated in Lima, but was higher in the outer provinces of the country, particularly in exporting areas like Ica and La Libertad, accompanied by greater job creation as well. In addition, investment is no longer only focused on large-scale projects but also small and

componente exportador, como Ica y La Libertad, lo que también se observa en el ritmo de generación de empleo. Asimismo, la inversión ya no se concentra necesariamente en grandes proyectos, sino que responde a la acumulación de proyectos de mediana y pequeña escala, generando condiciones favorables para que la economía mantenga un ritmo positivo de crecimiento los próximos años a pesar de que el ratio Inversión/PBI se ubica todavía por debajo de los niveles del 2001. Sin embargo, el riesgo para la economía viene dado por un ritmo creciente del consumo público, lo cual podría dificultar, más adelante, un ajuste de las cuentas fiscales ante un eventual choque que afecte al sector real.

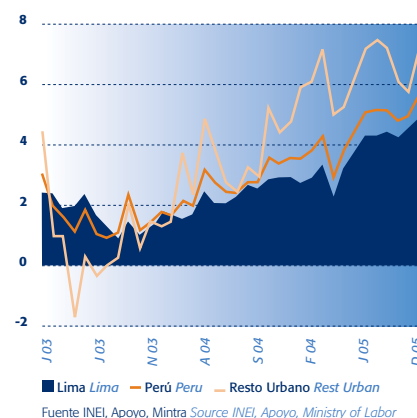
Las exportaciones del año crecieron 36.7% y llegaron a US\$ 17,247 MM, impulsadas las tradicionales principalmente por un efecto precio y las no tradicionales fundamentalmente por mayores volúmenes; mientras tanto, las importaciones crecieron a un ritmo menor (+23.0%) incluso considerando los mayores precios del petróleo, aunque es de destacar el repunte acentuado en la segunda mitad del año de las importaciones de bienes de capital. Con ello, y gracias a las cada vez mayores remesas de peruanos desde el exterior y a los ingresos por turismo (a pesar de la salida de utilidades de empresas extranjeras que operan en el Perú, que alcanzó un nivel récord superior al 4.0% del PBI), se observó, por primera vez desde la liberalización de inicios de los 90, un resultado positivo en la balanza en cuenta corriente. Dado el contexto internacional favorable, los flujos de inversión extranjera han continuado recuperándose, aunque los pagos y prepagos de deuda pública han llevado a que se registre un saldo deficitario en la cuenta financiera. Las reservas internacionales continuaron creciendo, y al cierre del año llegaron a US\$ 14,097 MM, monto superior en US\$ 1,466 MM al del 2004.

medium-sized investments that are the foundation for sustained economic growth in coming years, despite a ratio of investment to GDP that remains below 2001 figures. Nonetheless, the economic risk stems from accelerated government spending, which since 2003 has largely exceeded private demand and GDP expansion, and which may challenge fiscal expenditures if a hypothetical shock hurts the real sector.

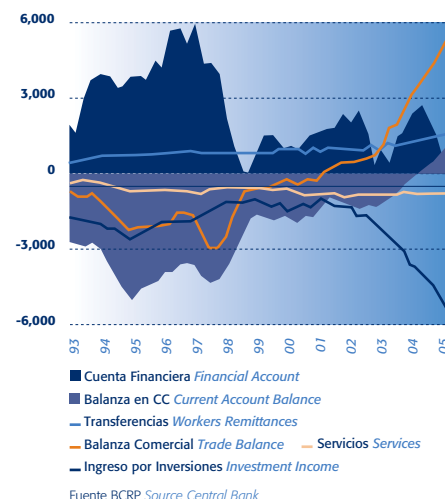
Exports in 2005 grew 36.7% to U.S.\$ 17,247 million, mainly driven by higher prices while non-conventional exports grew in terms of volume. Imports expanded at a slower pace (+23.0%) even after taking into account higher crude prices. Purchases of foreign capital goods expanded remarkably during the second half.

Mining and hydrocarbons exports performed best. These, as well as the increasing remittances from Peruvian expatriates as well as tourism revenues (despite repatriations by foreign companies in Peru that exceeded an already historical high of 4% of GDP) led for the first time since the economy was opened up in the early nineties to a positive current account balance. In a favorable international context, foreign investment flows have continued to grow although public debt repayments and advance payments resulted in a financial account deficit. Foreign currency reserves also continued to grow, and despite recent dollar sales by the Central Reserve Bank, reserves reached U.S.\$ 14.1 billion, U.S.\$ 1,466 million higher than 2004 figures.

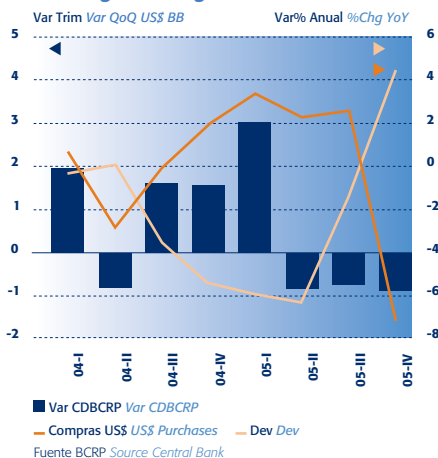
Empleo Urbano Regional
(# de Trabajadores: Var % Anualizada)
Regional Urban Employment
(# of Workers: % Change Annualized)



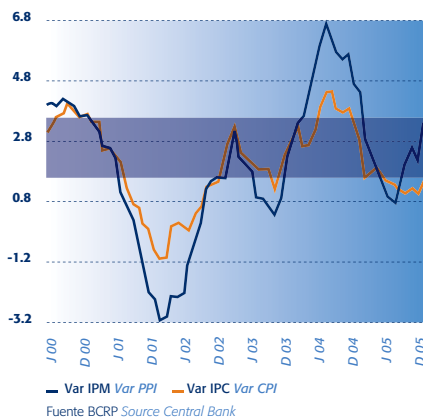
Balanza de Pagos
(US\$ MM en Términos Anuales)
Balance of Payments
(US\$ MM in Annual Terms)



Política Monetaria del BCRP Devaluación, Compras y Esterilización *Monetary Policy Devaluation, Net Purchases of Foreign Exchange and Sterilization*



Inflación (Var % Anual) *Inflation (% Change Annual)*



El superávit comercial, el consecuente superávit en cuenta corriente y el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos, llevaron en la primera mitad del año a una importante presión revaloratoria, la cual fue contrarrestada por masivas compras de dólares por parte del Banco Central, que emitió Certificados de Depósito (CDBCRP) para esterilizar la emisión que estas compras representaban. Esta situación cambió drásticamente en la segunda mitad del año, cuando a pesar de mantenerse sólidos los fundamentos macroeconómicos, los flujos de moneda extranjera habrían respondido a un fenómeno financiero y de expectativas. Gracias a la estabilidad de precios observada, incluso en un contexto de volatilidad en la cotización internacional del petróleo, el Banco Central pudo sostener una política monetaria expansiva, con una tasa referencial en soles de 3.0% anual hasta diciembre, cuando la subió a 3.25%. Esta tasa resultó menor a la referencial de la Reserva Federal (4.25% hasta diciembre) y generó una recomposición de la cartera de los inversionistas hacia dólares en la búsqueda de mayores rendimientos, lo que presionó al alza al tipo de cambio. En este contexto, las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario se redujeron lentamente hasta que el 15 de setiembre dejó de comprar dólares e incluso el 12 de octubre realizó su primera venta en tres años.

Por su parte, la inflación se mantuvo por debajo del límite inferior de la meta del Banco Central, pese a la devaluación registrada desde fines de agosto. Esto habría respondido tanto a una recuperación de la oferta de productos agropecuarios (lo que hizo bajar el precio de alimentos y bebidas, que explican cerca del 50% de la canasta de consumo en Lima Metropolitana) como a la mayor oferta de productos industrializados en un entorno de mayor competencia.

The trade surplus created by faster exports, the resulting current account surplus and strong macroeconomic fundamentals (fiscal deficit and inflation) created strong revaluation pressure during the first half, compensated by massive U.S. dollar purchases by the Central Bank through major issues of Deposit Certificates (CDBCRPs), to balance the significant issuing. In the second half of the year, events reversed dramatically. Despite still very strong fundamentals, foreign currency flows seemed to stop pulling the exchange rate, which now seems to respond to financial and expectations-related phenomena. Even against a backdrop of volatile international crude oil prices, the observed price stability allows the Central Bank to sustain its expansive monetary policy and enforce

a 3.0% reference rate until December, when the rate was increased to 3.25%. Still, the rate was below the Federal Reserve's which remained at 4.25% until December, which caused a re-allocation of investor portfolios who sought dollar investments in order to retain profitability and thereby pressured rising exchange rates. Subsequently, the Central Bank's interference in the currency exchange market diminished gradually until September 15 when dollar purchases were altogether halted, and consequently on October 12 the first sale in three years took place.

Inflation remained below the lower limit of Central Bank's target band despite the devaluation at the end of August. Low inflation rates were caused by a higher supply of agricultural products that led

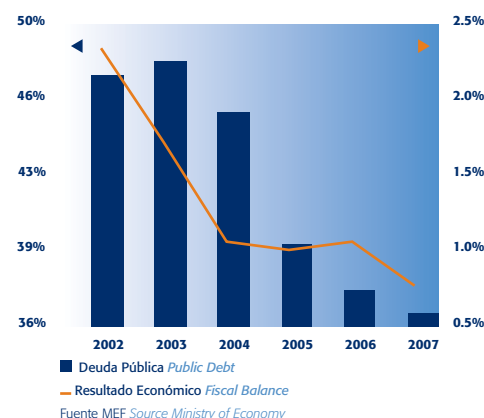
En el plano fiscal, el gobierno central registró ingresos corrientes superiores a los previstos, de manera que el déficit se redujo más rápido de lo que esperaba el gobierno. Es así que los ingresos tributarios crecieron 12.0%, impulsados por la regularización del impuesto a la renta para personas jurídicas y el IGV a las importaciones. Estos dos rubros explican un incremento superior a S/. 2,000 MM respecto al año pasado. De esta manera, se ha observado una reducción del déficit del gobierno central. Dada la fuerte reducción del déficit en los primeros meses del año, incluso a pesar del incremento en el gasto en remuneraciones y de un ligero superávit en otras entidades públicas, el déficit fiscal resultó inferior al esperado por el gobierno (1.0% del PBI). Gracias a esta continua reducción del déficit, la deuda pública sigue reduciéndose relativamente y ha llegado a 38% del PBI, con una participación creciente de deuda expresada en moneda nacional, lo que reduce la exposición al riesgo cambiario. Sin embargo, debe enfatizarse que gran parte de la mejora fiscal provino de ingresos de naturaleza temporal (mayor tasa de IGV, ITF, extraordinarios resultados por regularización del Impuesto a la Renta de empresas mineras), por lo que una vez que culmine su vigencia el próximo gobierno verá muy complicado mantener la trayectoria decreciente del déficit observada en los últimos años en ausencia de una verdadera reforma tributaria, más allá de que pueda mantener las medidas “temporales” durante los próximos años.

to lower food and beverage prices, which make up nearly 50% of household demand in Metropolitan Lima as well as a larger supply of manufactured products in a more competitive environment.

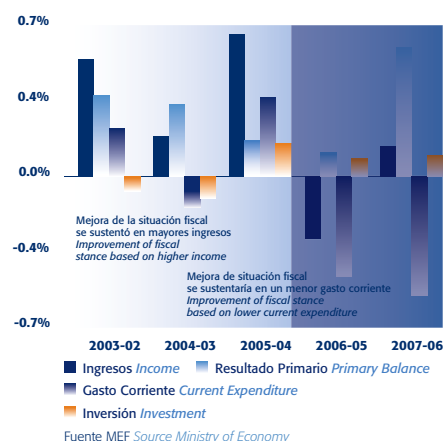
The central government recorded higher than expected revenues, reducing the deficit at a quicker than expected rate. Tax revenues grew 12.0%, driven by back corporate income and sales (IGV) tax payments on imports. Both back tax payments account for over S/. 2 billion over last year. Thus the central government's deficit has been reduced. Due to this deficit reduction during the first part of the year, and despite increased payments and a slight surplus among other public entities, the fiscal deficit was lower than expected (1.0% of GDP). Thanks to this continued

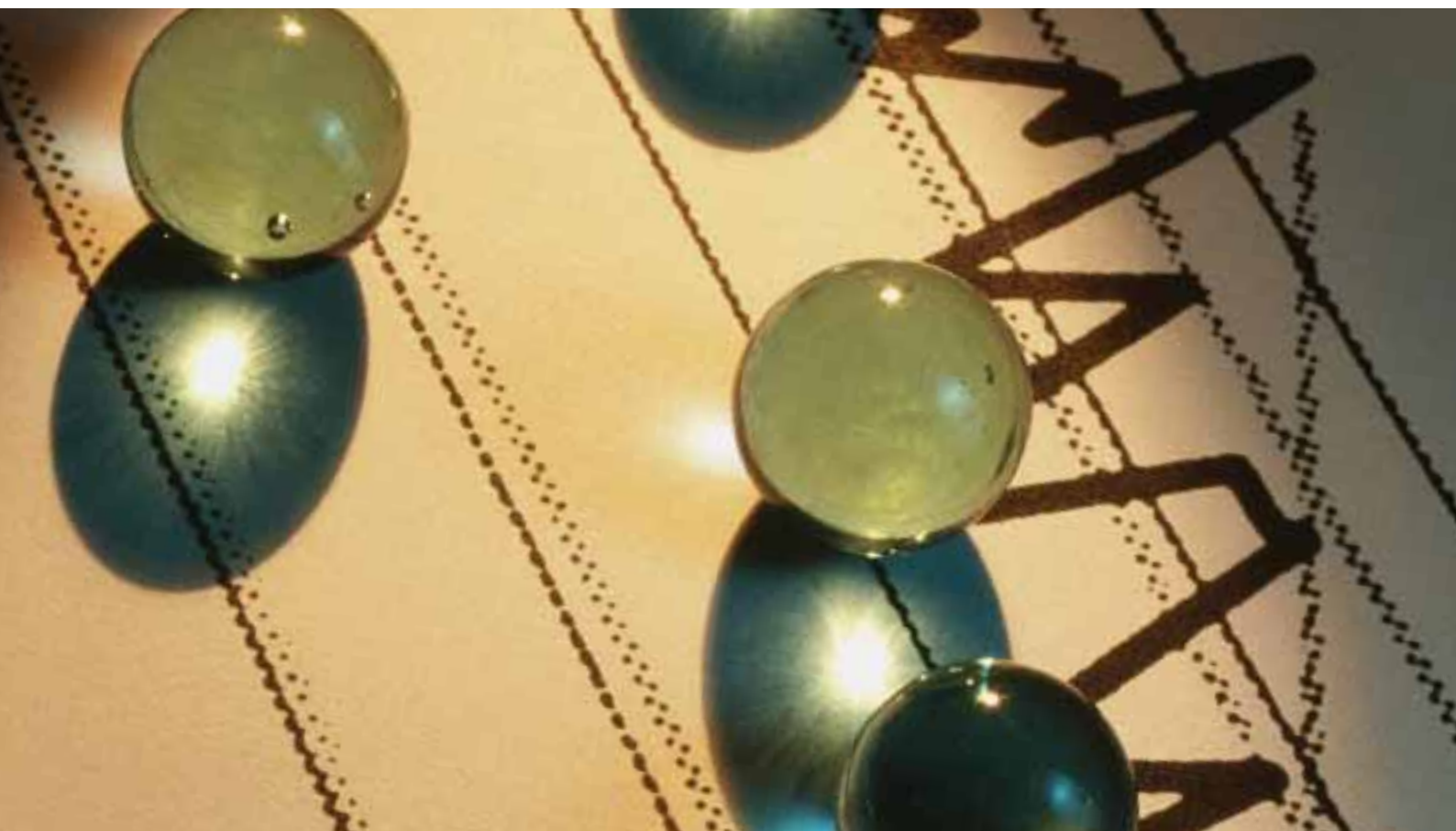
deficit reduction, public debt continues to decrease, and has reached 38% of GDP, with a growing portion of the debt in domestic currency, thus reducing exchange risk. It should be highlighted that most of the improvement on the fiscal side came from temporary additional revenues (higher IGV rate, the ITF tax on financial transactions, and extraordinary revenues from back mining companies' income tax payments). Once these expire, the new administration will have difficulties in continuing to reduce its deficit unless an in-depth tax reform is introduced that goes beyond the “temporary” measures in the coming years.

Déficit Fiscal vs Deuda Pública (%PBI)
Fiscal Deficit vs Public Debt (%GDP)



Componentes Balanza Fiscal (Var como % PBI)
Fiscal Balance Components (Chg as % GDP)





Sistema Financiero

A pesar de la estabilidad macroeconómica, el crédito bancario (medido como porcentaje del PBI) siguió reduciéndose a lo largo del 2005, bordeando el 18.0% del PBI frente al 18.7% al cierre del 2004. Esta menor bancarización se debió a tres factores fundamentales: (i) la revaluación de la primera mitad del año que hizo caer el monto de colocaciones en dólares expresados en soles, (ii) la sustitución de financiamiento bancario por el no bancario (inversionistas institucionales, empresas financieras y cajas municipales y rurales) que implicó un crecimiento de este último superior al 15% anual y (iii) la alta liquidez de las empresas que les permitió autofinanciarse. Sin embargo, cabe destacar un incremento del crédito en soles como porcentaje del total (de 24.1% a 25.6%), lo cual ayudaría no sólo a los usuarios sino también a las entidades bancarias a enfrentar las consecuencias de una eventual severa devaluación. El mayor incremento en la "solarización" del crédito se dio en los créditos comerciales y microempresas (de 20.4% a 22.7%) y se aceleró en la segunda mitad del año al revertirse la revaluación. Por su parte, la participación de los créditos de consumo en soles sobre el total se incrementó de 66.3% a 67.5% mientras que los créditos hipotecarios continúan registrándose fundamentalmente en dólares.

Así, el sistema financiero peruano viene creciendo principalmente en créditos a la pequeña empresa, de consumo e hipotecarios, producto del crecimiento de la demanda interna y de la mayor penetración del sistema financiero en los segmentos tradicionalmente poco atendidos por la banca. De este modo, en los últimos años viene observándose un creciente interés de

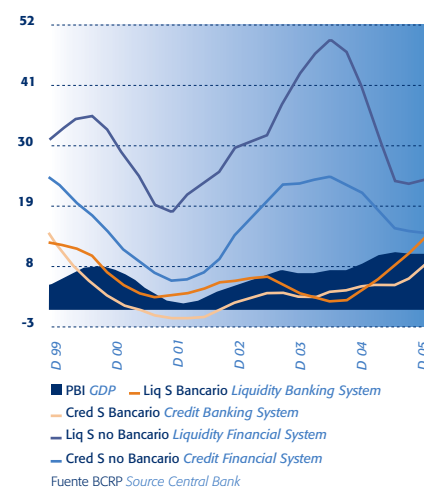
Financial System

Despite macroeconomic stability, banking loans, measured as a percentage of GDP, continued to decline throughout 2005, bordering 18.0% of GDP compared to 18.7% at the close of 2004. The lower bank penetration rate was due to three main factors: (i) a revaluation in the first half that reduced new sol-denominated U.S. dollar placements; (ii) non-bank financing (institutional investors, financial companies and rural and municipal savings and loans) that grew over 15% annually; and (iii) high corporate liquidity for self-financing. Nevertheless, loans in new soles as a percentage of total loans increased from 24.1% to 25.6%, which might help not only end-users but also banks to counter the impact of an eventual severe

devaluation. The highest increase in loan "solarization" occurred in commercial and small-business loans (from 20.4% to 22.7%) and gained speed during the second half when a reversal of revaluation trends led to greater demand for loans in soles. Additionally, consumer loans in new soles increased from 66.3% to 67.5% of all loans, while mortgage loans are still principally dollar-denominated.

Peru's financial system has mainly grown through larger loans to small companies, consumers and mortgage loans, originated in larger internal demand and greater penetration of market segments traditionally underserved by banks. Recent years have seen growing interest of financial organizations (banks, financial companies, municipal savings and loans, and "edpymes"

**Crédito y Liquidez del Sist Financiero
(Var% Anual Promedio)**
*Liquidity and Credit of the Financial System
(%Change Annual Average)*



El mayor incremento en la “solarización” del crédito se dio en los créditos comerciales y microempresas (de 20.4% a 22.7%)

The highest increase in loan “solarization” occurred in commercial and small-business loans (from 20.4% to 22.7%)

las instituciones financieras (bancos, empresas financieras, cajas municipales y edpymes) por este segmento, lo cual ha incrementado fuertemente la competencia y ha llevado a la reducción de las tasas de interés en sus principales productos. Si bien los bancos se mantienen como la principal fuente de financiamiento del sistema, es importante destacar que las instituciones orientadas a las microfinanzas continúan creciendo a altas tasas, al igual que el Banco de la Nación, que ha entrado a competir con fuerza en el mercado crediticio; mientras que el crédito institucional se ha desacelerado por el menor crecimiento de los Fondos Mutuos.

Paralelamente, la bancarización (los depósitos como porcentaje del PBI) habría mostrado una ligera recuperación (de 23.0% a 23.4% del PBI), con un aumento de la participación de los depósitos en soles de 40.4% a 46.1%. Sin embargo, a lo largo del año se dieron dos comportamientos diferenciados, con una participación en soles creciente hasta julio (cuando llegó a 47.3%) en un contexto de revaluación, para posteriormente decrecer conforme aumentaban las expectativas de devaluación y de mayor rendimiento en moneda extranjera, con lo que dicha participación habría cerrado el año en 45.0%.

A lo largo del año, mientras las tasas internacionales de corto plazo iban subiendo, las locales se mantuvieron prácticamente inalteradas, fomentando el traslado de depósitos hacia moneda extranjera conforme la brecha se hacía mayor. Así, mientras la tasa pasiva en moneda nacional subió de 2.4% en el 2004 a 2.6% en el 2005, la tasa pasiva en moneda extranjera lo hizo de 1.1% a 1.5%, haciendo atractivo el ahorro en moneda extranjera.

Por el lado de las tasas activas, las de moneda nacional subieron de 24.7% a 25.6%, mientras que las de moneda extranjera lo hicieron de 9.1% a 9.8%. Ello puso de manifiesto

small and medium-sized financing companies) to fund small companies, leading to stronger competition and lower interest rates for the main banking products. Although banks are still the main financing source in the system as a whole, it is worth underscoring that microfinance organizations continue to grow as does the Banco de la Nación the Government’s treasurer that has recently turned into a strong competitor in the credit market, while institutional credit loses vigor due to slower mutual fund growth.

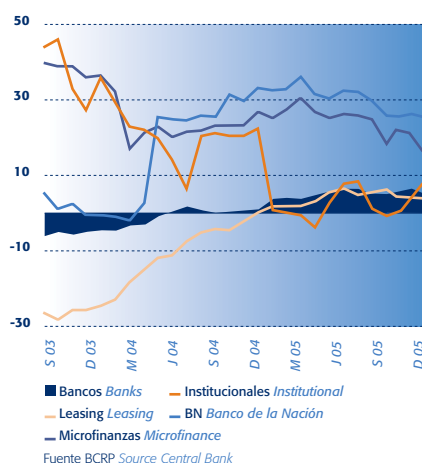
At the same time, banking penetration measured by deposits as a percentage of GDP, might have recovered slightly from 23.0% to 23.4% of GDP after the share of deposits in soles increased from 40.4% to 46.1%. However, two different behavior

patterns clearly emerged throughout 2005; through July, the share in new soles grew steadily to 47.3% against a revaluation backdrop to then drop again as expectations of a new sol devaluation emerged and increased parallel to the search for greater yields in foreign currency, with the soles share closing at 45.0%

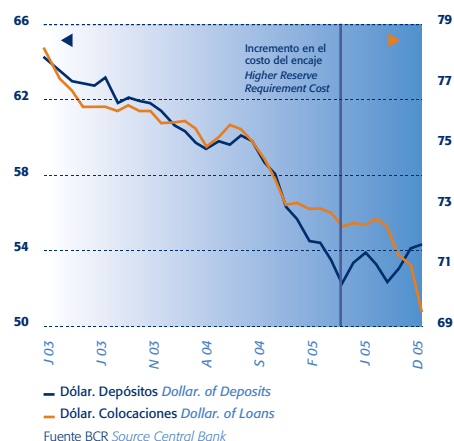
As short-term international rates increased, local rates remained practically unaltered prompting shifts in deposits to foreign currencies, as the gap grew wider. The earning rate paid on deposits in local currency rose from 2.4% in 2004 to 2.6% in 2005, while the earning foreign currency rate rose from 1.1% to 1.5%, shifting attention to savings in foreign currencies.

On the active side, local currency lending rates rose from 24.7% to 25.6%,

Crédito del Sist Financiero al Sector Privado (% del PBI)
Credit of the Financial System to the Private Sector (% of GDP)



Dolarización, Depósitos y Colocaciones en el Sistema Bancario
Dollarization of Deposits and Credit of the Financial System



una situación insostenible para las empresas bancarias en el largo plazo: el ahorro en moneda extranjera se hace cada vez más atractivo para los usuarios del sistema, pero el incentivo para endeudarse en moneda nacional se incrementa, por una caída de las tasas en los segmentos de mercado minorista.

La subida de las tasas activas no indica un mayor costo en cada tipo de crédito, sino un mayor dinamismo de los créditos con mayores tasas. En efecto, las tasas de los créditos en moneda nacional muestran en general una caída. Así, la tasa del crédito a microempresas bajó de 51.2% a 45.9%, la del crédito de consumo se redujo de 39.0% a 37.1%, la del crédito hipotecario de 16.7% a 14.7% y la del crédito comercial se mantuvo constante en 9.2%.

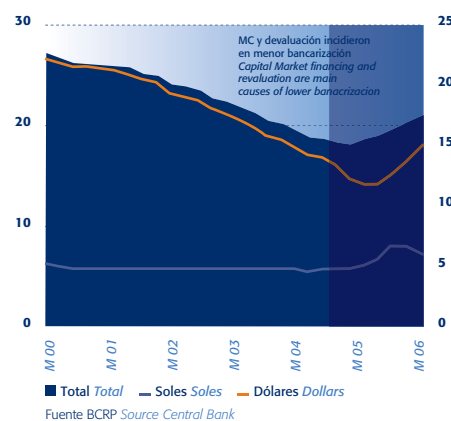
Por el lado de las tasas en moneda extranjera, la del crédito a microempresas disminuyó de 28.8% a 27.8%, la del crédito de consumo de 19.5% a 18.0%, y la del crédito hipotecario de 10.4% a 10.2%. No obstante, las tasas del crédito comercial en dólares subieron de 7.6% a 8.5%.

while dollar-denominated lending rates rose from 9.1% to 9.8%. This proved unsustainable for banks in the long-term: consumers found savings in dollars more attractive simultaneously with greater incentives to take debt in domestic currency, as soles lending rates in the retail sector experienced a drop.

Higher active (lending) rates do not necessarily reflect increased cost of each type of loans but might rather point to a faster pace of higher-rate loans. An analysis of rates for local currency loans reveals most are actually falling. Loans to small-companies fell from 51.2% to 45.9%; consumer loan rates fell from 39% to 37.1%; mortgage rates fell from 16.7% to 14.7%; and commercial loan rates remained stable at 9.2%.

In dollars, rates for loans to micro-companies fell from 28.8% to 27.8%, consumer credit rates fell from 19.5% to 18.0%, and mortgage loan rates fell from 10.4% to 10.2%. Nonetheless, commercial loan rates rose from 7.6% to 8.5%.

Bancarización
(Crédito Sistema Bancario/PBI)
Bancarization
(Credit of the Banking System/GDP)



A person in silhouette is looking at a large digital display. The display shows various yellow data patterns, including bar charts and line graphs, against a dark background. The person is standing in front of the display, and their reflection is visible on the glass surface.

EVOLUCION DE CREDICORP

DEVELOPMENTS AT CREDICORP

Principales Indicadores

Financial Highlights

33

Cifras en millones de US dólares *In US\$ millions*

	2003	2004	2005
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta, atribuible a la matriz <i>Net income</i>	80.6	130.7	181.9
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) <i>Net income per share (US\$ per share)</i>	1.01	1.64	2.28
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	9.4%	13.6%	16.4%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	1.0%	1.5%	1.9%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Gastos operativos sobre ingresos totales ^{2,3} <i>Operating costs over total income^{2,3}</i>	50.8%	47.9%	42.9%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating costs over average assets¹</i>	4.4%	4.5%	3.9%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	8,322	9,088	11,030
Préstamos netos <i>Net loans</i>	4,210	4,336	4,817
Depósitos <i>Deposits</i>	6,000	6,296	7,093
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	911	1,150	1,292
Capitalización (n° de veces) <i>Capital Adequacy (n° of times)</i>			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	9.1	7.9	8.5
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo ⁴ <i>Risk-weighted assets over regulatory capital⁴</i>	8.8	7.8	7.6
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	5.6%	3.4%	1.9%
Provisiones sobre préstamos vencidos <i>Provisions over past due loans</i>	119.7%	159.3%	206.2%
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de acciones, neto ⁵ (en millones) <i>Number of shares, net⁵ (in millions)</i>	79.8	79.8	79.8
Precio promedio por acción ⁶ (en US\$) <i>Average price per share⁶ (in US\$)</i>	9.5	12.1	21.1
Número de empleados <i>Number of employees</i>	10,091	11,322	11,958

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

1 Averages determined from the average of the beginning, quarterly and final balances in each year.

2 Los gastos operativos incluyen gastos de personal (sin considerar los planes de participación de los empleados en las utilidades), gastos generales, depreciación y amortización.

2 Operating expenses include salaries and employee's benefits (net of mandatory employee profit sharing expenses), general and administrative expenses, depreciation and amortization.

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

3 Total income includes net interest income, commissions from banking services, net gain on foreign exchange transactions and net premiums earned.

4 Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

4 Risk-weighted assets include market risk assets.

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

5 Net of treasury shares. The total number of shares was of 94.38 million.

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

6 Average prices of the year, adjusted for dividends.

Principales Resultados

Main Results

Credicorp obtuvo una utilidad neta atribuible a la matriz de US\$ 181.9 millones, 39% superior a los US\$ 130.7 millones registrados en el 2004

Credicorp's main company earned net profits reached U.S.\$ 181.9 million, or 39% above earnings of U.S.\$ 130.7 million in 2004

Respaldado por un entorno económico y financiero favorable, tanto nacional como internacional, el año 2005 fue un año muy positivo para Credicorp, lo que se reflejó en los excelentes resultados obtenidos en sus principales rubros de negocios: la banca comercial, la banca de inversión y la reciente apuesta en el negocio de fondos de pensiones con el inicio de las operaciones de Prima AFP.

En este favorable contexto, Credicorp obtuvo una utilidad neta atribuible a la matriz de US\$ 181.9 millones, 39% superior a los US\$ 130.7 millones registrados en el 2004. A este importante crecimiento contribuyeron fundamentalmente los mayores ingresos financieros netos y la estrategia de la empresa de continuar expandiendo sus operaciones bancarias hacia una mayor cantidad de clientes en segmentos menos bancarizados y de mayor rentabilidad. Así, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) pasó de 13.6% en el 2004 a 16.4% en el 2005 y el retorno sobre el activo promedio (ROA) aumentó de 1.5% a 1.9%.

A lo expuesto hay que añadir, que estos buenos indicadores de rentabilidad reflejan también la notable mejora de la calidad de cartera, fruto de los estrictos estándares de control de riesgo crediticio aplicados en los últimos años y que permitieron una recuperación de créditos perdidos mayor que las provisiones adicionales requeridas.

El monto total de los activos de Credicorp fue de US\$ 11,030 millones, cifra que significó un aumento del 21.4% con respecto a diciembre del 2004, expansión que se financió con un crecimiento en los depósitos y el patrimonio de 12.7% y 12.3%, respectivamente. Las colocaciones netas, que ascendieron a US\$ 4,817 millones, luego de un estancamiento en los últimos dos años se incrementaron de forma significativa en 11.1%. Paralelamente los

As a consequence of a favorable economic and financial environment, both nationally and internationally, 2005 was an outstanding year for Credicorp, reflected in the excellent results along its main product lines, commercial banking and investment banking, in addition to its recent decision to enter the pension fund management business by launching its Prima AFP pension management company.

In this favorable context, Credicorp's main company earned net profits reached U.S.\$ 181.9 million, or 39% above earnings of U.S.\$ 130.7 million in 2004. Higher net financial earnings and the company's strategy to expand its bank operations to a larger segment of clients in high-margin, low-banking penetration segments were

the main reasons for this significant expansion. Credicorp's returns on equity (ROE) rose from 13.6% in 2004 to 16.4% in 2005, while returns on average assets (ROA) grew from 1.5% to 1.9%.

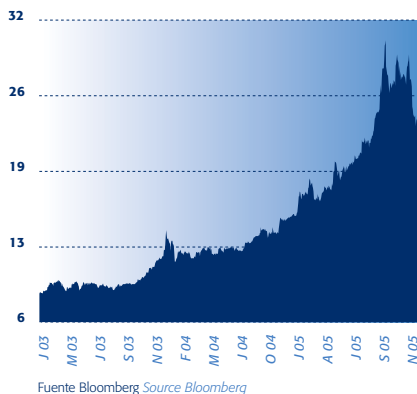
However, we need to add that good yield indicators in 2005 also reflect the significant improvement in portfolio quality resulting from enforcing strict risk rating standards in recent years, which led in turn to lost loan recovery above additional required provisioning.

Credicorp's total assets reached U.S.\$ 11,030 million, or 21.4% higher than in December 2004. This growth was financed through growing deposits and net worth of 12.7% and 12.3%, respectively. After remaining stagnant in the last two years, net loans reached U.S.\$ 4,817 million,

Estado de Ganancias y Pérdidas (en US\$ millones)
Income Statement (US\$ millions)

	2003	2004	2005
Ingresos por intereses <i>Interest Income</i>	548.3	542.8	612.4
Préstamos <i>Loans</i>	457.8	426.5	447.4
Depósitos en bancos <i>Deposits in other banks</i>	18.8	20.1	37.1
Valores de inversión <i>Investment Securities</i>	60.2	81.3	117.2
Dividendos <i>Dividends</i>	2.0	2.3	3.6
Otros ingresos por intereses <i>Other interest income</i>	9.4	12.6	7.1
Gastos por intereses <i>Interest Expenses</i>	(163.6)	(160.3)	(173.2)
Depósitos <i>Deposits</i>	(100.0)	(96.0)	(119.1)
Bonos emitidos <i>Bonds Issued</i>	(28.1)	(27.7)	(24.3)
Deuda a bancos y corresponsales <i>Due to banks and correspondents</i>	(17.2)	(16.4)	(20.3)
Otros gastos por intereses <i>Other interest expense</i>	(18.3)	(20.3)	(9.4)
Ingreso Neto por intereses <i>Net interest and dividends income</i>	384.7	382.5	439.3
Provisiones para colocaciones <i>Provision for loan losses</i>	(66.4)	(16.1)	6.4
Ingreso Neto por intereses y dividendos después de provisiones			
<i>Net interest and dividends income after provision for loan losses</i>	318.3	366.4	445.6
Ingresos No Financieros <i>Non-Interest Income</i>	239.6	243.9	266.0
Comisiones por servicios bancarios <i>Commissions from banking services</i>	189.5	201.5	206.2
Ganancias (pérdidas) por venta de valores <i>Net gains from sales of securities</i>	23.7	24.2	29.3
Ganancias por operaciones de cambio <i>Net gains on foreign exchange transactions</i>	3.2	10.1	9.0
Otros ingresos <i>Other income</i>	23.2	8.1	21.6
Primas y Sinistros de Seguros <i>Insurance Premiums and Claims</i>	25.3	38.3	43.5
Primas Netas Ganadas <i>Net Premiums Earned</i>	125.1	192.7	219.0
Sinistros de la actividad de seguros <i>Claims on insurance activities</i>	(23.8)	(34.8)	(42.6)
Aumento de gastos por póliza de vida y salud <i>Increase in costs for life and health policies</i>	(75.9)	(119.5)	(132.9)
Gastos operativos <i>Operating expenses</i>	(449.0)	(463.7)	(477.1)
Salarios y beneficios de empleados <i>Salaries and employee benefits</i>	(193.6)	(202.7)	(236.3)
Gastos generales y administrativos <i>General and administrative expenses</i>	(147.6)	(153.1)	(138.3)
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	(43.7)	(41.7)	(38.7)
Otros gastos operativos <i>Other Operating Expenses</i>	(45.6)	(62.1)	(63.7)
Costos de fusión <i>Merger costs</i>	(18.6)	(3.7)	-
Utilidad antes de resultado de traslación, IR			
<i>Income before translation result, income tax, and minority interest</i>	134.3	185.0	278.0
Resultado de traslación <i>Translation result</i>	(3.7)	2.0	(9.6)
Impuesto a la renta <i>Income tax</i>	(39.7)	(45.5)	(73.5)
Interés minoritario <i>Minority interest</i>	(10.3)	(10.8)	(13.0)
Utilidad Neta <i>Net income</i>	80.6	130.7	181.9
Utilidad Neta por Acción Común <i>Net income per Common Share</i>	1.01	1.64	2.28

Cotización de Credicorp (US\$)
Credicorp Stock (US\$)



depósitos también se expandieron y llegaron a US\$ 7,093 millones en el 2005. Los excedentes de liquidez fueron canalizados hacia inversiones financieras, que crecieron en 29.5%. En cuanto a la calidad de los activos, cabe señalar que mientras las colocaciones brutas crecieron en 9.3%, las provisiones cayeron en 22.1% producto de la importante reducción de la morosidad, la cual pasó de 3.4% en el 2004 a 1.9% en el 2005. También la cobertura de la cartera atrasada fue mayor subiendo de 159.3% a 206.2%.

El retorno del dinamismo del crédito y la focalización hacia los productos más rentables tanto por el lado activo (Créditos Personales y a la Pequeña Empresa) como por el pasivo (depósitos clave como Cuenta Corriente y Ahorros), fueron factores decisivos en el mayor margen financiero que, junto a los mayores ingresos por servicios y la reducción de los gastos operativos no sólo hicieron posible un incremento en la rentabilidad, sino que también contribuyeron a mejorar el ratio de eficiencia, el cual se redujo de 48% a 43%.

En resumen, el negocio bancario representó cerca del 97% de la utilidad de Credicorp y continuó con la tendencia ascendente de los últimos años gracias a los mayores saldos de colocaciones (tanto en Perú como en Bolivia), la estrategia de focalización hacia segmentos más rentables y poco atendidos por la banca y la sustancial mejora en la calidad de su cartera que permitió tener una recuperación neta en provisiones para colocaciones de cobranza dudosa.

En el negocio de administración de activos, ASHC registró nuevamente un crecimiento de los fondos bajo su administración debido mayormente a la ampliación de su base de clientes y al mayor valor de su portafolio. Por otro lado, la recomposición del portafolio hacia activos más

or an 11.1% expansion. Deposits also rose to U.S.\$ 7.0 billion in 2005. Surplus liquidity was channeled towards financial investments, which expanded 29.5%. Gross placements grew 9.3% while provisions fell 22.1% after improved portfolio quality translated into a significant drop in delinquency rates, from 3.4% in 2004 to 1.9% in 2005. Coverage for the past due portfolio rose from 159.3% to 206.2%.

A faster economy and our focus on high-profit products on both the assets side (personal and small company loans) and liabilities side (key-deposits as well as checking and savings accounts) were decisive factors in increasing our financial earnings, which together with larger revenues for services rendered and smaller

overhead made it possible to not only increase profits but also to improve our efficiency ratios that fell from 48% to 43%.

In conclusion, banking accounted for almost 97% of Credicorp's earnings, which remained on the upward trend of recent years, due to larger loan balances both in Peru and Bolivia, its strategy of targeting the more profitable but underserved segments, and the substantial improvement in portfolio quality that allowed the company to reach a net recovery of provisions for doubtful loans.

In the asset management business, ASHC once again managed to grow its funds under management, principally through a wider client base and a higher portfolio value. In addition, an upgraded portfolio

seguros (que contribuyó a la caída en los gastos de provisiones), junto con los mayores ingresos por dividendos, contrarrestaron la caída en los ingresos financieros netos (producto de las caídas en los márgenes de tasas internacionales) incidiendo en un incremento en la rentabilidad.

El buen desempeño del negocio bancario y de administración de activos, contrarrestaron los menores ingresos registrados por el sector asegurador. Pacífico Peruano Suiza (PPS) obtuvo una utilidad consolidada menor a la del 2004 debido principalmente al incremento de la siniestralidad, en especial en los ramos de cascos marítimos y asistencia médica, además de su bajo crecimiento en primas, que generó una caída en la participación de mercado de los principales ramos en los que ofrece productos.

Finalmente, entre los principales acontecimientos del 2005, figura en agosto el inicio de operaciones de Prima AFP, que si bien acumuló pérdidas por US\$ 10 millones en el año producto de la inversión inicial, superó largamente las expectativas de captación de afiliados. Se logró afiliar a 60,000 trabajadores y constituir un fondo de US\$ 260 millones, que representa el 2.8% del total del sistema. Así, dado el avance logrado, el próximo año se equilibrarán los ingresos y gastos de esta nueva operación que se convertirá en una fuente de utilidades a partir del 2008.

Por otro lado, en octubre del 2004, se anunció la venta del total de las acciones que mantenía en el Banco Tequendama por un monto de US\$ 32 millones de manera que a partir del 2005, éste dejó de ser una subsidiaria de Credicorp.

Por último, en enero del 2005, se anunció la compra de cartera de créditos de la subsidiaria peruana del Bank Boston, valorizada en US\$ 403 millones, operación que ayudó

with lower-risk assets, contributed to lower provisions expenses and together with greater earnings from dividends countered the fall in net financial earnings resulting from declining margins in international rates and led also to increased profitability.

Solid performance in the banking and asset management businesses made up for lower revenues in the insurance business. Pacifico Peruano Suiza (PPS) earned lower consolidated earnings than in 2004, mainly as a consequence of increased claims particularly in marine hulls and health care insurance, coupled with slow growth in premium, which resulted in a shrinking market share in its main product lines.

Highlights in 2005 include the August launching of the Prima AFP pension fund

management company. Despite U.S.\$ 10 million in losses during 2005 due to the initial investment, Prima largely exceeded member recruitment expectations. Membership reached 60,000 workers for a total U.S.\$ 260 million fund, or 2.8% of the system's total. The progress so far points to balanced revenues and expenses next year in this new operation that is expected to become a source of profits in 2008.

In October 2004, the company announced the sale of its stake in Banco Tequendama for U.S.\$ 32 million. Since 2005, Banco Tequendama is no longer a Credicorp subsidiary.

Lastly, in January 2005 the company announced the purchase of Bank Boston's Peruvian subsidiary's loan portfolio, worth

El negocio bancario representó cerca

del 97% de la utilidad de Credicorp

y continuó con la tendencia ascendente

de los últimos años

Banking accounted for almost 97%

of Credicorp's earnings, which remained

on the upward trend of recent years

Se buscará la mayor fidelización de los ahorristas a través de la reducción y simplificación de las comisiones en los depósitos de ahorro (depósito clave)

We will seek greater customer loyalty through smaller and simpler commissions in (key) savings deposits

a la consolidación del liderazgo del BCP en el segmento comercial (donde el BCP tiene una participación de mercado superior al 40%).

Perspectivas

El dinamismo económico esperado para el 2006 en el Perú y el mundo en general, será la base para el crecimiento de Credicorp.

En lo que respecta al negocio bancario, aunque se espera crecer en todos los segmentos, se mantendrá el especial énfasis en el minorista, donde la baja bancarización genera amplias posibilidades de desarrollo. Así, se buscará la mayor fidelización de los ahorristas a través de la reducción y simplificación de las comisiones en los depósitos de ahorro (depósito clave). Paralelamente, se persistirá en la incorporación de nuevos clientes tanto en el negocio transaccional como comercial a través de la expansión de la red de agencias y cajeros, así como la consolidación e impulso del nuevo canal Agente VíaBCP.

En el negocio de administración de activos, que involucra a diversas actividades de Credicorp, como Banca Privada (ASH), Fondos Mutuos (Credifondo) y de Pensiones (Prima) y el negocio asegurador (PPS), continuaremos con la estrategia de crecimiento en la administración de fondos de terceros priorizando el mantenimiento de portafolios de bajo riesgo.

Finalmente en el negocio asegurador apuntamos a recuperar el liderazgo y mejorar su rentabilidad.

U.S.\$ 403 million. This transaction helped to consolidate BCP's leadership in the commercial segment where BCP's market share is over 40%.

Outlook

A faster economy in Peru and globally during 2006 will provide the foundation for BCP's continued growth.

Although growth is expected in all banking business segments, a special focus will be kept in retail banking where low banking penetration offers ample development opportunities. We will seek greater customer loyalty through smaller and simpler commissions in (key) savings deposits. Simultaneously, we will continue to target new clients for both the transaction and commercial businesses by expanding

our offices and automatic tellers networks (ATMs) while consolidating and adding momentum to our new VíaBCP Agents channel.

Our asset management business involving a number of Credicorp activities, like Private Banking (ASHC), Mutual Funds (Credifondo), Pension Funds (Prima) and insurance (PPS) will continue to benefit from a strategy to grow third party fund management with a focus on low risk portfolios.

Finally, we seek to recover our leadership in and improve returns from the insurance business.

Premios en el 2005

Effie Perú

Los Premios Effie representan el principal reconocimiento a anunciantes y agencias publicitarias. Se llevan a cabo con el propósito de destacar, incentivar y premiar las estrategias de marketing y publicidad que demuestren la mayor efectividad en el cumplimiento de sus objetivos.

Creados en 1968, por la American Marketing Association, New York, actualmente se organizan en 25 países: Hong Kong, India, Nueva Zelanda, Singapur, Australia, Bélgica, República Checa, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Israel, Holanda, Polonia, Federación Rusa, República de Eslovaquia, Eslovenia, Turquía, Chile, México, EEUU y Perú.

Los Premios Effie Perú, premiaron al BCP en el 2005 con el Effie de Plata por la campaña "Juego de Letras" de Tarjetas de Crédito y Débito.

Creatividad Empresarial

Certamen nacional que premia los mejores aportes de trabajo y creatividad de empresas de distintos sectores.

Concurso público que reconoce y premia los aportes más notables de creatividad con un impacto significativo en el beneficio de los consumidores y usuarios, así como en el de la empresa misma.

El BCP se hizo acreedor al Premio Extraordinario por el décimo aniversario, al ser la empresa que más candidaturas presentó y más premios ganó en el período 1996-2004.

BCP Awards in 2005

Effie Peru

Effie Awards are granted as recognition to announcers and advertising agencies. Their purpose is to highlight, foster and reward marketing and advertising strategies with a demonstrated effectiveness in reaching objectives.

Established in 1968 by the American Marketing Association in New York, they are now awarded in 25 countries including Hong Kong, India, New Zealand, Singapore, Australia, Belgium, Czech Republic, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Island, Israel, Holland, Poland, Russian Federation, Slovakia, Slovenia, Turkey, Chile, Mexico, US and Peru.

Peru's Effie Awards gave BCP the Silver Effie in 2005 for the "Letters Game" advertising its Credit and Debit Cards.

Business Creativity

A Peruvian competition that rewards the best contributions to corporate endeavors and creativity in several industries, the Business Creativity Awards recognize and reward the most significant and creative contributions for the benefit of consumers, end users and companies.

BCP received the 10th Anniversary Special Award to the contestant with the most nominations and awards from 1996 to 2004.

Ojo de Iberoamérica

Organizado por la revista LatinSport de Argentina, este premio internacional reconoce la trayectoria y esfuerzo de los que trabajan de manera constante para que la publicidad de Iberoamérica crezca día a día y ocupe un lugar en el escenario publicitario mundial.

Así, distingue a una gran variedad de profesionales a partir del juicio de los mismos iberoamericanos y difundiendo después esa visión al resto del mundo.

Desde su creación, este premio continúa consolidando su objetivo de contribuir al intercambio regional y de colaborar en la construcción de una mirada latina a la publicidad mundial.

El BCP fue finalista a nivel iberoamericano y se hizo acreedor al Premio de Oro País por el comercial de radio “Vocecita” del producto Planes de Ahorro.

Gran APAP 2005

Festival de publicidad más importante del Perú organizado por la Asociación Peruana de Agencias de Publicidad APAP que premia lo mejor en Televisión, Cine, Gráfica y Radio de la publicidad peruana.

Un Gran APAP de Oro recibió el BCP en el 2005 por el comercial de radio “Vocecita” de los Planes de Ahorro y un Gran APAP de Bronce por el comercial de televisión “Elegir” de la misma campaña del producto Planes de Ahorro.

Ibero-American Eye

Organized by Argentina’s LatinSport magazine, this international award recognizes the track record and efforts of nominees to expand the Ibero-American advertising industry and position it at the center of the world’s advertising scene. It distinguishes professionals chosen by their Latin American advertising industry peers and spreads their vision worldwide.

Ever since it was established, this award has continued to strengthen efforts toward achieving its goal of enhancing regional exchanges and contributing a Latin perspective to world advertising.

BCP was a runner-up in Ibero-America and won the Country Gold Award for its “Little Voices” commercial advertising its Savings Plans.

Peru Advertising Association Awards 2005

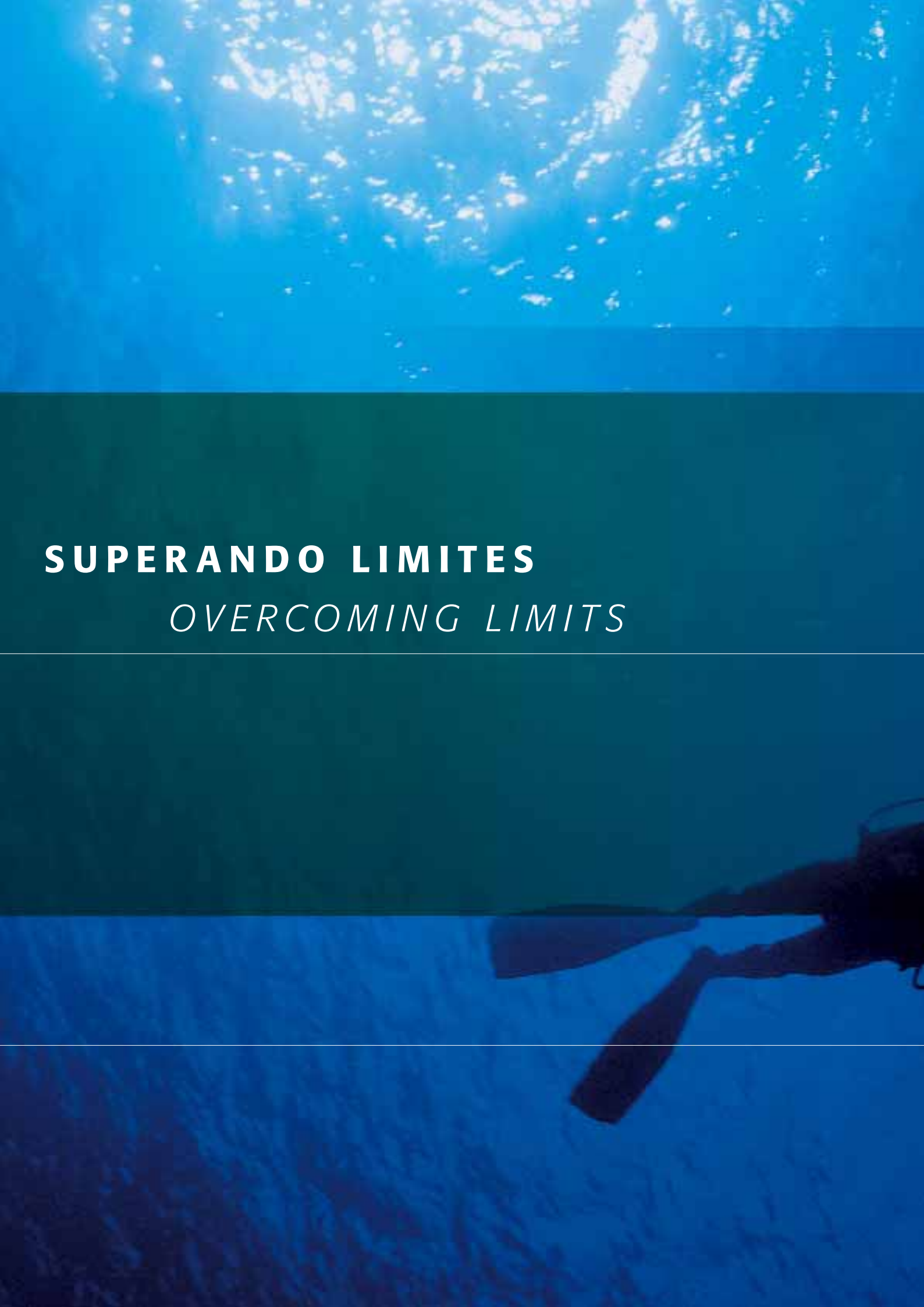
Peru’s most important advertising award, the APAP Award is given by the Peruvian Association of Advertising Agencies in the Television and Motion Picture, Graphic Arts and Radio categories in Peruvian advertising.

In 2005 BCP won a Gold Gran APAP award for its “Little Voices” commercial advertising its Savings Plans and a Bronze Gran APAP for its “Choosing” television advertisement for the same Savings Plan product.

Directorio, Gerencia y Comité de Auditoría

Board of Directors, Management and Audit Committee

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	<i>Vice Chairman</i>
Fernando Fort	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>
Luis Enrique Yarur	Director	<i>Director</i>
Felipe Ortiz de Zevallos	Director	<i>Director</i>
Germán Suárez	Director	<i>Director</i>
	Gerencia	Management
Dionisio Romero	Presidente Ejecutivo	Chief Executive Officer
Raimundo Morales	Gerente General	<i>Chief Operating Officer</i>
Carlos Muñoz	Gerente General Adjunto	<i>Executive Vice President</i>
Walter Bayly	Gerente de Finanzas y Contabilidad	<i>Chief Financial and Accounting Officer</i>
José Luis Gagliardi	Gerente Central de Administración	<i>Senior Vice President Administration</i>
Arturo Rodrigo	Gerente de Seguros	<i>Senior Vice President Insurance</i>
	Comité de Auditoría	Audit Committee
Luis Enrique Yarur	Presidente	President
Luis Nicolini	Director	<i>Director</i>
Reynaldo Llosa	Director	<i>Director</i>
Juan Carlos Verme	Director	<i>Director</i>

The background is a full-page underwater photograph. The top half shows bright sunlight filtering through the water, creating a shimmering, dappled light effect. The bottom half is darker, showing the silhouette of a diver swimming towards the right. The diver is wearing a mask and fins. The overall color palette is various shades of blue, from light turquoise to deep navy.

SUPERANDO LIMITES

OVERCOMING LIMITS



EMPRESAS DEL GRUPO *COMPANIES WITHIN THE GROUP*



BANCO DE CREDITO BCP

Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de US dólares* *In US\$ millions**

	2003	2004	2005
Rentabilidad Profitability			
Utilidad neta <i>Net income</i>	89.2	116.1	184.2
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) <i>Net income per share (US\$ per share)</i>	0.07	0.09	0.14
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	14.9%	17.1%	22.9%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	1.3%	1.7%	2.3%
Ratios Operativos Operations			
Gastos operativos sobre ingresos totales ^{2,3} <i>Operating costs over total income^{2,3}</i>	53.4%	59.9%	51.9%
Gastos operativos sobre activos promedio ^{1,2} <i>Operating costs over average assets^{1,2}</i>	4.1%	4.6%	4.0%
Balance (fin de periodo) Balance Sheet (end of period)			
Activos <i>Assets</i>	6,625	7,311	9,317
Préstamos netos <i>Net loans</i>	4,040	3,857	4,635
Depósitos <i>Deposits</i>	5,579	5,534	6,653
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	645	800	877
Capitalización (n° de veces) Capital Adequacy (n° of times)			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	10.3	9.1	10.6
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo ⁴ <i>Risk-weighted assets over regulatory capital⁴</i>	7.8	6.9	8.1
Calidad de la Cartera Loan Portfolio Quality			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	6.1%	3.7%	1.9%
Provisiones sobre préstamos vencidos <i>Provisions over past due loans</i>	132.7%	159.8%	207.7%
Otros Datos Other Information			
Número de acciones, neto (en millones) <i>Number of shares, net (in millions)</i>	1,202	1,226	1,287
Precio promedio por acción ⁵ (en Nuevos Soles) <i>Average price per share⁵ (in Nuevos Soles)</i>	1.6	2.2	4.3
Número de empleados <i>Number of employees</i>	9,113	9,458	9,146

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

* *Unaudited information, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).*

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

1 *Averages determined from the average of the beginning, quarterly and final balances in each year.*

2 Los gastos operativos incluyen gastos de personal (sin considerar los planes de participación de los empleados en las utilidades), gastos generales, depreciación y amortización.

2 *Operating expenses include salaries and employee's benefits (net of mandatory employee profit sharing expenses), general and administrative expenses, depreciation and amortization.*

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

3 *Total income includes net interest income, commissions from banking services and net gain on foreign exchange transactions.*

4 Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

4 *Risk-weighted assets include market risk assets.*

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

5 *Average prices of the year, adjusted for dividends.*

Principales Resultados

Main Results

Durante el año 2005, el BCP obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 184.2 millones, cifra que representó un incremento de 58.7% respecto al ejercicio del año anterior

In 2005, BCP earned a consolidated net profit of U.S.\$ 184.2 million, or 58.7% more than in the previous year

Durante el año 2005, el BCP obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 184.2 millones, cifra que representó un incremento de 58.7% respecto al ejercicio del año anterior. Estos mayores ingresos se deben principalmente al mayor monto de ingresos netos por intereses, al incremento en sus ingresos no financieros y al menor nivel de provisiones para colocaciones de cobranza dudosa. Cabe señalar que la utilidad generada en Nuevos Soles, utilizando normas contables establecidas por la SBS, alcanzó S/. 691.7 millones, equivalente a US\$ 201.7 millones. La diferencia se debe fundamentalmente a la eliminación del ajuste por inflación en la contabilidad local y a las variaciones en el tipo de cambio.

El margen financiero alcanzó los US\$ 385 millones, un monto mayor en 22.3% al registrado en el año 2004 que respondió a (i) un mayor volumen de colocaciones e inversiones; (ii) un mayor impulso a los productos de mayor rentabilidad como los créditos de la banca personal y los depósitos clave. La caída de las provisiones para colocaciones de cobranza dudosa consolidó las cifras anteriores y llevó al margen financiero neto de provisiones a un ascenso de 25.5% en el 2005.

Adicionalmente, los ingresos no financieros continuaron su tendencia al alza aumentando en 18.4%, crecimiento que se produjo como consecuencia de los mayores ingresos por comisiones, especialmente por la mayor actividad en los mercados de capitales y cambiario. En el negocio cambiario, fue vital la rápida repuesta del BCP ante la aparición de dólares falsos en el sistema bancario, respuesta basada en la confianza en el cliente (a quien se le reconocían, sin requerimiento alguno, los billetes falsos).

Por su parte, la eficiencia del BCP mejoró notablemente. El ratio de gastos operativos sobre ingresos totales pasó de 59.9% en el 2004 a 51.9% en el 2005, debido a la buena

In 2005, BCP earned a consolidated net profit of U.S.\$ 184.2 million, or 58.7% more than in the previous year. Larger earnings are accounted for mainly by increased net revenues from interest, larger non-financial revenues, on the one hand, and lower provisions for doubtful loan collections, on the other. We should point out, however, that the profit in nuevos soles, using local accounting regulations established by the SBS, reached S/. 691.7 million, which equals U.S.\$ 201.7 million. The difference between the two reported earnings figures is mainly due to the elimination of the inflation adjustment in the local accounting and the variations in the exchange rate.

Net interest income reached U.S.\$ 385 million, or 22.3% more than

in 2004, due to (i) larger loan volume and investments; (ii) a stronger emphasis on more profitable products including personal banking loans and key deposits. Falling provisions for doubtful loans helped in strengthening the above figures and raised the net interest income after provisions by 25.5% in 2005.

In addition, non-financial revenues continued to climb and rose 18.4% as a consequence of larger revenues from commissions, especially from transactions in the capital and exchange rate markets. In the exchange business, BCP's rapid response to the circulation of counterfeit U.S. dollar notes in the banking system was vital to maintaining good customer relationships, BCP accepted counterfeit notes with no questions asked.

BCP Consolidado: Estado de Pérdidas y Ganancias (US\$ millones) ¹
BCP: Consolidated Income Statement (US\$ millions) ¹

	2004	2005
Ingresos por intereses <i>Interest Income</i>	441.0	544.1
Gastos por intereses <i>Interest Expenses</i>	(125.9)	(158.6)
Ingresos Financieros Netos <i>Net interest income</i>	315.1	385.5
Provisiones para cobranza dudosa <i>Provision for loan losses</i>	(8.1)	(0.1)
Ingresos No Financieros <i>Non-Interest Income</i>	219.3	259.6
Comisiones por servicios bancarios <i>Commissions from banking services</i>	189.5	210.8
Ganancias Netas por venta de valores <i>Net gains on securities sale</i>	2.4	6.2
Ganancias Netas por operaciones de cambio <i>Net gains on foreign exchange transactions</i>	23.7	30.1
Otros ingresos <i>Other income</i>	3.7	12.6
Gastos Operativos <i>Operating Expenses</i>	(371.8)	(380.9)
Salarios y beneficios laborales ² <i>Salaries and employee benefits</i>	(159.1)	(188.3)
Gastos generales y administrativos <i>General and administrative Expenses</i>	(118.8)	(115.9)
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	(38.1)	(35.1)
Impuestos y Contribuciones <i>Taxes and contributions</i>	(13.0)	(12.7)
Otros Gastos <i>Other expenses</i>	(39.1)	(29.0)
Costos de Fusión <i>Merger costs</i>	(3.7)	0.0
Resultado de traslación <i>Translation loss</i>	0.7	(9.8)
Utilidad antes de impuestos <i>Income before taxes</i>	155.2	254.3
Impuesto a la Renta <i>Income tax</i>	(38.9)	(70.1)
Utilidad Neta <i>Net Income</i>	116.1	184.2

¹ Estado de Pérdidas y Ganancias No Auditado, elaborado siguiendo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

¹ *Income Statement unaudited, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).*

² Incluye planes de participación de los empleados en las utilidades.

² *Includes employee's profit sharing expenses plans.*

performance de los ingresos y un menor avance de los gastos, el cual se logró gracias a las medidas implantadas por el Comité de Productividad, creado para evaluar y aprobar los gastos importantes del banco y promover medidas para el mejoramiento del ratio de eficiencia.

En términos de rentabilidad, el ROE del BCP aumentó significativamente durante el 2005, pasando de 17.1% a 22.9%, gracias a los excelentes resultados mencionados. El retorno de los activos siguió la misma tendencia ubicándose en 2.3%, cifra mayor al 1.7% registrado en el 2004.

En lo referente al balance, el total de activos al 31 de diciembre del 2005, fue de US\$ 9,317 millones, monto que significó un incremento de 27.4% respecto al de fines del 2004. Las colocaciones netas, que ascendieron a US\$ 4,635 millones, se recuperaron del estancamiento de años anteriores aumentando en 20.2% con respecto al 2004 y representaron el 49.7% del total de activos. Por su parte, los depósitos mostraron un incremento más significativo alcanzando los US\$ 6,653 millones. Los excedentes de liquidez fueron canalizados principalmente a inversiones disponibles para la venta, cuyo crecimiento de 49.5% estuvo concentrado, a diferencia del 2004, principalmente en moneda extranjera dada la menor oferta de certificados de depósito en soles emitidos por el BCRP y su mayor rendimiento relativo producto de la depreciación del sol y las bajas tasas en soles a finales del año.

Las colocaciones brutas experimentaron un crecimiento de 17.8% y alcanzaron un monto de US\$ 4,830 millones. El fuerte crecimiento se debe principalmente a la adquisición de la cartera del Bank Boston, que se hizo efectivo durante el primer trimestre del año, así como también al mayor esfuerzo por captar nuevos clientes. Se observó una mayor des-dolarización de las

BCP's efficiency improved significantly. The ratio of operating expenses to total revenues improved from 59.9% in 2004 to 51.9% in 2005, following a stronger income generation and modest expansion of operating expenses achieved thanks to the measures implemented by the Productivity Committee, which was created to evaluate and approve major expenses and promote measures to improve efficiency ratios.

BCP's return on equity increased significantly in 2005, from 17.1% to 22.9%, after better results described above. Returns on assets followed a parallel trend and reached 2.3%, higher than the 1.7% registered in 2004.

Total BCP assets as of December 31, 2005 reached U.S.\$ 9,317 million, or 27.4%

higher than the close of 2004. Placements net of provisions grew to U.S.\$ 4,635 million recovered after being stagnant in prior years and grew 20.2% and accounted for 49.7% of total assets. Deposits increased even more significantly to U.S.\$ 6,653 million. Excess liquidity was basically channeled towards investments available for sale, which grew 49.5%. Compared to 2004, this year the latter's expansion focused on foreign currency, which provided higher relative returns as a consequence of less deposit certificates issued by the Central Reserve Bank responding to the new sol's depreciation and lower interest rates in soles towards year-end.

Total Loans grew 17.8% to U.S.\$ 4,830 million. Strong growth is accounted for mainly by the purchase

colocaciones, siguiendo a la mayor demanda por créditos comerciales en soles, especialmente de clientes corporativos, quienes ante su menor costo relativo producto del debilitamiento del sol, mostraron también una mayor conciencia del riesgo cambiario. También impulsó la solarización, el dinamismo en créditos de consumo y a la microempresa, observado tanto en el BCP como en el Sistema Financiero, dado que éstos constituyen mayoritariamente colocaciones en moneda nacional. A pesar de la des-dolarización, los créditos en moneda extranjera también registraron un crecimiento debido al fuerte avance en créditos hipotecarios.

Por su parte, las colocaciones comerciales, que a pesar de bajar su participación de 67% en el 2004 a 64% en el 2005, registraron luego del estancamiento mostrado en los años anteriores, un crecimiento saludable de 11.0%. Su tendencia decreciente venía reflejando la alta liquidez de las empresas y el efecto de la sustitución del financiamiento directo del mercado de capitales y el proceso de ventas de cartera o castigos de créditos irrecuperables de colocaciones de años anteriores. La recomposición de los créditos hacia la banca minorista implicó una mayor participación en las colocaciones totales del BCP, que pasó de 33% en el 2004 a 36% en el 2005.

A pesar del significativo avance de los créditos del BCP, se perdió participación de mercado con respecto al año pasado debido a la mayor agresividad en la competencia proveniente de los demás bancos del sistema, así como de otros organismos de crédito como las empresas financieras, las cajas municipales de ahorro y crédito y el Banco de la Nación (estatal).

En cuanto a la calidad de cartera, la mejora en la situación financiera de las empresas y personas, respaldada por un entorno favorable y un sostenido crecimiento de las colocaciones, llevó a una mejora sustancial de la cartera de créditos, la cual aceleró la reducción de la morosidad

of the Bank Boston portfolio that became effective in the first quarter, and renewed efforts to attract new clients. Loans were less frequently dollar-denominated as demand for commercial loans in new soles in particular by increasingly exchange risk averse corporate customers strengthened given those loans relatively lower cost during a weak nuevo sol period. Growth of sol-denominated assets or "solarization" was further driven by stronger consumer and small-business loans in both BCP and the overall financial system which are mostly denominated in local currency. Although dollar loans dropped, credit in foreign currency also grew in view of strong progress in home loans.

Commercial loans shrank to 64% of all BCP loans in 2005 (from 67% in

December 2004) but still grew a healthy 11.0%. The sliding trend of several years reflects the substitution impact of direct financing in the capitals market and portfolio sales and write-offs of lost loans from previous years. Continued reshuffling of loans towards retail banking was reflected in a larger BCP share of total placements that grew from 33% to 36% in 2005.

Despite significant loans growth, BCP lost market share compared to last year following aggressive competition from other large banks and other credit organizations like financial companies, municipal savings and loans, and the government's Banco de la Nación.

Improved finances among companies and people supported by a favorable environment and sustained increases in

Es importante destacar que el progreso en los indicadores de calidad de cartera del BCP sobrepasó lo observado en el resto del sistema financiero debido a la rigurosa administración de los riesgos de crédito

It is worth highlighting that BCP portfolio quality indicators improved above the financial system's as a whole thanks to increasingly strict loan risk management

que se venía observando en los últimos años y que pasó de 6.1% en el 2003, a 3.7% en el 2004 y, finalmente, a 1.9% en el 2005. Asimismo, los ratios de cobertura mostraron notables avances que se reflejaron en un incremento del ratio de 132.7% en el 2003, a 159.8% en el 2004 y, finalmente, a 207.7% en el 2005. Cabe destacar que se llegó a un mejor ratio de cobertura, a pesar del menor incremento en provisiones dada la mencionada mejora de la calidad de cartera.

Es importante destacar que el progreso en los indicadores de calidad de cartera del BCP sobrepasó lo observado en el resto del sistema financiero debido a la rigurosa administración de los riesgos de crédito, cuyo proceso de desarrollo aún continúa, aunque con una mayor focalización en la agilización de los procesos de análisis crediticio.

Respecto al balance, el crecimiento en los activos del BCP fue financiado a través de mayores pasivos, que crecieron en 29.6% y con un mayor patrimonio, que aumentó en 9.6%. Los mayores pasivos se sustentaron en mayores depósitos, los cuales aumentaron en US\$ 1,119 millones (+20.2%) respecto al año 2004. La tendencia de solarización observada en los últimos años en el sistema financiero se frenó a partir del 3T05 debido a las mayores tasas de interés que ofrecían los productos en dólares y al estancamiento de las tasas en soles producto de la expansión monetaria. Sin embargo, en el BCP la participación de los depósitos en moneda nacional no registró gran variación, al pasar de 26.9% en el 2004 a 25.5% a fines del 2005.

Es importante destacar, que los mayores depósitos se debieron principalmente al crecimiento de los depósitos a la vista, los cuales aumentaron significativamente en 34%, mientras que los depósitos de ahorro y plazo tuvieron crecimientos de +9.5% y +16.8%, respectivamente.

loan placements, also resulted in significant improvements in loan portfolio quality further accelerating the fall in delinquency rates of recent years, and which fell from 6.1% in 2003 to 3.7% in 2004, and finally to 1.9% in 2005. Coverage ratios progressed significantly as reflected in higher coverage from 132.7% in 2003 to 159.8% in 2004 and finally 207.7% in 2005. Better coverage was accomplished despite lower increases in provisions as portfolio's quality also improved substantially, as previously described.

It is worth highlighting that BCP portfolio quality indicators improved above the financial system's as a whole thanks to increasingly strict loan risk management, now mainly focusing on faster loan analysis processes.

BCP asset growth was financed through larger liabilities, which grew 29.6%, and 9.6% larger equity. Greater liabilities in turn built on loans U.S.\$ 1,119 million larger than last year (+20.2%). Trends to larger sol-denominated assets in recent years in the financial system started to revert in 3Q05 due to higher interest rates offered by dollar products and stagnating rates in soles resulting from a larger money supply. At BCP, however, local currency deposits did not vary significantly as a share of total deposits, and grew only from 26.9% in 2004 to 25.5% in 2005.

It is worth underscoring that larger deposits were mainly due to increased demand deposits, which expanded a significant 34%, while savings and time deposits grew 9.5% and 16.8%, respectively.

Fuentes de Fondeo (US\$ millones)*
Sources of Funds (US\$ millions)*

	Al 31 de diciembre del As of December 31,		
	2003	2004	2005
Depósitos clave <i>Core deposits</i>			
Depósitos a la vista <i>Demand deposits</i>	1,433	1,631	2,186
Depósitos de ahorros <i>Savings deposits</i>	1,614	1,513	1,656
Depósitos CTS <i>CTS deposits</i>	553	531	655
Subtotal depósitos clave <i>Total core deposits</i>	3,601	3,675	4,498
Otros Depósitos ^{/1} <i>Other deposits</i> ^{/1}	1,978	1,859	2,155
Total de depósitos <i>Total deposits</i>	5,579	5,534	6,653
Deudas a bancos y corresponsales <i>Due to banks and correspondents</i>	274	216	995
Bonos emitidos <i>Issued bonds</i>	419	442	449
Total de fuentes de fondos líquidos <i>Total sources of liquid funds</i>	6,273	6,191	8,097
Depósitos clave como porcentaje del total de depósitos <i>Core deposits as a percent of total deposits</i>	64.5%	66.4%	67.6%
Depósitos clave como porcentaje del total de fuentes de fondos líquidos <i>Core deposits as a percent of total sources of liquid funds</i>	57.4%	59.4%	55.5%

* Información no auditada, elaborada según NIIF.

* Unaudited information, prepared in accordance with IFRS.

^{/1} Principalmente depósitos a plazo y certificados de depósito.

^{/1} Mostly time deposits and certificates of deposits.

JINGSTON	0.06	0.14	0.13	0	MAR
IE STAR	0.026	0.05	0.05	88T	MAR
GREACH	0.05	0.06	0.045	0	MAT
WICI	2.30	2.35	2.35	1T	MAY
S	0.055	0.058	0.058	1HT	MAX
YSING	0.032	0.05	0.032	51	MAYI
I SUG.	8.00	9.50	9.50	0	MBF
THUR	0.38	0.41	0.38	3T	MCD
ON	0.14	0.25	0.15	0	MCGU
INK	0.13	0.43	0.40	4HT	MCPH
	0.07	0.075	0.07		MED.

La destacada performance de los depósitos a la vista fue, además de una tendencia de todo el sistema, producto de la estrategia del BCP de focalizarse en el negocio transaccional y en los productos de mayor margen, a la vez que buscó fidelizar a sus clientes ofreciéndoles alternativas de ahorro más rentables en el mercado de capitales (Fondos Mutuos principalmente).

Luego de que el Sistema de Fondos Mutuos sufriera una ligera corrección en el 2004 producto del alza en las tasas de mercado, lo que significó el retiro de algunos clientes institucionales puntuales, en el 2005 éste habría retomado su crecimiento. Se mantuvo la profundización de los Fondos Mutuos como alternativa de ahorro y el número de partícipes continuó su fuerte expansión, creciendo en 40% a la vez que el volumen administrado se recuperó de la caída sufrida el año anterior, aumentando en 13% respecto al 2004.

En este contexto, y sumado a la cada vez mayor competencia en la industria de Fondos Mutuos (reforzada con la entrada de ING Fondos en junio del 2005), Credifondo mantuvo su liderazgo con una participación de 56.2% y 50.8% en número de partícipes y volumen administrado, respectivamente.

En el negocio de corretaje de valores, la utilidad neta de Credibolsa experimentó una mejora del 11.4% en relación al periodo anterior, impulsados por un notable aumento de 26.3% en comisiones por servicios financieros y una reducción en los gastos operativos de 7.6%. En cuanto a participación de mercado, Credibolsa siguió liderando el mercado con una participación de 54% en negociación secundaria de bonos y papeles de renta fija, mientras que, en el negocio de renta variable la participación se mantuvo alrededor de 19%.

Remarkable performance of demand deposits spread across the system but was also the consequence of a BCP strategy to target the transactional business and thicker margin products, while building customer loyalty through more profitable savings options in the capitals market, mainly in mutual funds.

After a slight correction in the Mutual Funds System during 2004 as a result of higher market rates and subsequent withdrawals by some specific institutional clients, 2005 saw renewed growth. Mutual funds remained a savings option and the number of market participants continued upward growing 40%; volumes recovered by 13% over 2004. Against this background, and despite increasing competition in the mutual funds industry (further sharpened

by the arrival of ING Fondos in June 2005), Credifondo remained the industry leader, with 56.2% and 50.8% shares in members and managed volume, respectively.

Securities brokerage at Credibolsa yielded net yearly profits 11.4% higher compared to the previous year, driven by a remarkable 26.3% increase in commissions for financial services rendered and 7.6% lower operational expenses. Credibolsa continued to lead the fixed income secondary market with a share of 54%. Market share in the equity market remained around 19%.

Unidades de Negocios

Business Units



La expansión de las colocaciones del BCP alcanzó a todas sus unidades de negocios. La estrategia que se ha venido siguiendo en los últimos años, de dirigir las colocaciones y depósitos hacia los segmentos más rentables, continuó con éxito en el 2005. Así, mientras que la banca mayorista se expandió 6.9%, la banca minorista aceleró su ritmo de crecimiento a 25% (de 9.2% en el 2004), lo que implicó una ligera mejora en la participación de esta banca en la cartera total de créditos, pasando de 28.3% en el 2004 a 28.6% en el 2005, mientras que la participación de la banca mayorista aumentó a 70.2% en el mismo periodo.

Asimismo, la mejora en la calidad de los créditos que acompañó la expansión implicó la reducción de la participación de las cuentas con problemas crediticios, ya que del 12% alcanzado en el 2002 y 8.5% en el 2004 hoy sólo representa el 5.3% de la cartera total. En lo que respecta a los indicadores de calidad de cartera, la mejora fue más notoria en el segmento mayorista, donde las recuperaciones fueron superiores a las provisiones adicionales requeridas por los nuevos desembolsos. Por su parte, la banca minorista también se benefició del mejor manejo de riesgos y redujo sus provisiones respecto al 2004.

Por el lado pasivo, los buenos resultados del negocio transaccional llevaron a una fuerte expansión de los depósitos de la banca mayorista (+27.6%) en el 2005, mientras que los depósitos de la banca minorista se cayeron en 2% producto de la migración hacia fondos mutuos.

En este favorable contexto y gracias a la estrategia de incentivar el negocio transaccional, los ingresos por comisiones tuvieron un comportamiento favorable, especialmente en el segmento mayorista donde se expandieron en 13.4%, gracias al especial esfuerzo de la banca

Loan portfolio grew in all BCP business units. A strategy in recent years to direct placements to the most profitable segments continued successfully in 2005. Retail banking grew significantly at 25% (9.2% in 2004) while wholesale banking grew at a slower 6.9% making retail banking's share in total loans rise from 28.3% in 2004 to 28.6% in 2005, while wholesale banking's share rose to 70.2% year over year.

Improved loan quality also translated into a reduced share of loan portfolio with credit problems, dropping from 12% in 2002 and 8.5% in 2004 to just 5.3% of the total portfolio in 2005. Portfolio quality indicators improved even more obviously in the wholesale banking segment where recoveries exceeded additional required

provisioning for new disbursements. Retail banking also benefited from enhanced risk management and reduced its provisions compared to 2004.

On the liabilities side of the balance sheet, good results in the transactional line of business led to strong growth of wholesale deposits (+27.6%) in 2005, while retail banking deposits fell 2% as funds migrated to mutual funds.

A favorable environment and the strategy to foster transactional business led to surging revenues from commissions, particularly in the wholesale segment where they grew 13.4%, resulting from the Bank's efforts to increase the number of corporate transactions through our bank. Simultaneously, revenues from commissions in retail banking grew 8.2%.

Estado de Ganancias y Pérdidas por Unidad de Negocio (US\$ millones)
Income Statement by Unit (US\$ millions)

	Corporativa <i>Corporate Banking</i>		Empresa <i>Middle Market Banking</i>		Personal <i>Retail Banking</i>		Cuentas Especiales <i>Special Accounts</i>		Total BCP <i>Total BCP</i>	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Margen por Intermediación <i>Net Interest Income</i>	56.0	47.3	52.8	50.8	219.3	169.8	7.5	14.4	335.6	282.3
Provisión para Colocaciones <i>Provision for Loan Losses</i>	2.7	6.1	2.9	3.3	(24.2)	(24.8)	18.8	9.2	0.2	(6.2)
Comisiones por Serv. Banc. <i>Commissions from Banking Services</i>	39.2	34.3	30.1	26.8	125.5	116.0	1.6	2.2	196.4	179.3
Otros Ingresos No Financieros <i>Other Non-Financial Income</i>	5.2	3.3	4.3	3.5	17.7	15.6	0.5	0.3	27.7	22.7
Gastos de Personal <i>Personal Expenses</i>	(2.7)	(2.4)	(4.8)	(4.4)	(29.7)	(28.6)	(4.0)	(3.0)	(41.2)	(38.4)
Gastos Generales <i>General Expenses</i>	(1.2)	(1.0)	(1.3)	(1.4)	(10.9)	(11.0)	(5.4)	(5.7)	(18.8)	(19.1)
Deprec., Imptos. y Otras Prov. <i>Deprec., Taxes and Other Prov.</i>	(2.4)	(2.5)	(0.8)	(0.6)	(8.1)	(7.8)	(11.5)	(7.9)	(22.8)	(18.8)
Gastos de Otras Unidades <i>Other Unit Expenses</i>	(6.2)	(5.2)	(3.3)	(3.3)	(5.1)	(5.7)	0.1	0.4	(14.5)	(13.8)
Gastos por Operaciones <i>Operating Expenses</i>	(5.0)	(4.6)	(5.3)	(5.4)	(28.3)	(27.2)	(0.1)	(0.3)	(38.7)	(37.5)
Contribución <i>Contribution</i>	85.5	75.3	74.6	69.1	256.2	196.2	7.6	9.6	423.9	350.2
I/E Asignados <i>Income / Expenses Assigned</i>	(18.7)	(17.9)	(22.3)	(20.0)	(123.2)	(111.1)	(4.6)	(4.2)	(168.8)	(153.2)
IR y PT <i>Income Tax</i>	(21.1)	(16.7)	(15.6)	(12.8)	(43.6)	(24.7)	(0.2)	(0.1)	(80.5)	(54.3)
Utilidad Neta <i>Net income</i>	45.7	40.8	36.7	36.3	89.5	60.4	2.8	5.2	174.6	142.7
Colocaciones Promedio <i>Average Loans</i>	1,584	1,511	963	872	1,329	1,064	246	318	4,122	3,765
Depósitos Promedio <i>Average Deposits</i>	1,889	1,453	540	450	3,023	3,084	12	13	5,464	5,000
Spread Activo <i>Active Spread</i>	2.4%	2.6%	4.3%	5.4%	11.1%	13.0%				
Spread Pasivo <i>Passive Spread</i>	1.0%	0.5%	2.0%	1.0%	2.4%	1.0%				

por incrementar el número de transacciones de las empresas a través del banco. Paralelamente, los ingresos por comisiones de la banca minorista aumentaron en 8.2%.

El mayor dinamismo de la banca minorista y sus mayores spreads incrementaron su participación en el margen de intermediación, pasando del 54% en el 2003 a 57% en el 2004 aunque finalmente, se mantuvo en 57% para el 2005. Su contribución sobre la utilidad, sin embargo, creció a cerca de 50%, debido fundamentalmente al mayor margen financiero.

Banca Mayorista

La Banca Mayorista está compuesta por dos unidades de negocio: Banca Empresa y Banca Corporativa. Esta última se divide en cinco actividades principales: Finanzas Empresariales, Banca Institucional, Finanzas Corporativas, Negocios Internacionales, y Servicios para Empresas.

Durante el 2005, si bien este segmento rompió el estancamiento observado en los últimos seis años, continuó enfrentando dificultades para un despegue similar al de la banca minorista debido a: (i) la alta participación de mercado del BCP, (ii) la agresiva actitud de la competencia dispuesta a ofrecer menores tasas, asumir más riesgo y ofrecer más servicios y (iii) la desintermediación financiera que viene limitando el crecimiento del financiamiento a través de colocaciones a favor del mercado de capitales. Sin embargo, este difícil entorno viene siendo contrarrestado por interesantes inversiones en energía, minería e hidrocarburos y por el crecimiento espectacular del sector exportador cuya perspectiva favorable parece continuar en el marco de una mayor definición en cuanto a la firma del TLC.

El mayor dinamismo de la banca minorista

y sus mayores spreads incrementaron

su participación en el margen de intermediación,

pasando del 54% en el 2003 a 57% en el 2004

aunque finalmente, se mantuvo en 57%

para el 2005

Livelier retail banking and relatively higher spreads in this segment increased its share of net interest income from 54% in 2003 to 57% in 2004 and finally also to 57% in 2005

Livelier retail banking and relatively higher spreads in this segment increased its share of net interest income from 54% in 2003 to 57% in 2004 and finally also to 57% in 2005. Contributions to earnings grew to almost 50% through larger financial earnings.

continued to struggle to pick up growth due to (i) its already high market share; (ii) aggressive competitors ready to accept lower rates, higher risk and offer more services; and (iii) financial de-intermediation that hampers financial growth as companies tap the capitals market to cover their financing needs. However, such troubled environment has been partially countered by remarkable investments in energy, mining, and hydrocarbons, and spectacular growth in exports where expectations of even further growth are fueled by the better prospects of a Free Trade Agreement with the United States.

Wholesale Banking

Wholesale banking comprises two business units, i.e. Middle Market Banking and Corporate Banking. The latter in turn comprises the following five main activities: Business Finance, Institutional Banking, Corporate Finance, International Business and Business Services.

In 2005, although this segment bounced back from stagnation in the previous six years, wholesale banking

The strong competition generated by other financial institutions and the capital markets has translated into sustained reductions in interest rates that

Las colocaciones de Banca Empresa ascendieron a US\$ 963 millones registrando un crecimiento del 10.4% en el 2005 gracias al dinamismo de la economía y a la mejor situación financiera de las empresas

In 2005, loan portfolio in this banking sector totaled U.S.\$ 963 million or 10.4% growth thanks to a lively economy and better corporate financial standing

La fuerte competencia proveniente tanto de otros bancos como del mercado de capitales, se ha traducido en sostenidas reducciones en las tasas de interés, que han generado una disminución del spread activo de 3.5% en el 2004 a 3.1% en el 2005. Sin embargo, este menor spread ha sido compensado por mayores colocaciones, de tal manera que el margen de intermediación superó los US\$ 100MM.

Mirando hacia el futuro, esperamos mantener este crecimiento en el margen a través de: (i) explotar intensivamente el mercado, (ii) mejorar el proceso crediticio (mejorando la capacidad de respuesta, incrementando la flexibilidad, eliminando duplicidades, etc.) y (iii) continuar creciendo en el negocio transaccional.

Por otro lado, un incremento en los costos ha acompañado al crecimiento de las colocaciones y los depósitos. Sin embargo, cabe destacar que dichos incrementos han estado dentro de los niveles esperados.

Banca Empresa

Las colocaciones de Banca Empresa ascendieron a US\$ 963 millones registrando un crecimiento del 10.4% en el 2005 gracias al dinamismo de la economía y a la mejor situación financiera de las empresas. Sin embargo, dicho crecimiento no permitió incrementar su participación con relación a las colocaciones totales del BCP, ya que pasó de 22.2% en el 2004 a 20.7% en el 2005.

A su vez, este segmento también enfrenta una fuerte competencia por parte de las empresas del sistema financiero, provocando una reducción sostenida de las tasas de interés.

reduced lending spreads (down from approximately 3.5% in 2004 to 3.1% in 2005). Nonetheless, thinner spreads were compensated by greater loan volume, which resulted in the net interest income exceeding U.S.\$ 100 million.

Looking ahead, BCP has set the target of sustaining income growth through (i) intensive market development; (ii) improving the loan process, i.e. enhancing response capabilities, becoming more flexible, and cutting duplicate efforts, etc.; and (iii) continue expanding transactional business.

This banking segment has seen costs rise simultaneously with expanding loan portfolio and deposits. Nevertheless, these increases have been in line with expected amounts.

Middle Market Banking

In 2005, loan portfolio in this banking sector totaled U.S.\$ 963 million or 10.4% growth thanks to a lively economy and better corporate financial standing. However this increase did not translate into a larger share in total BCP loan portfolio that fell from 22.2% in 2004 to 20.7% in 2005.

This segment also faces stronger competition from other financial institutions, continuously pushing interest rates down. Lending spreads fell from 5.7% in 2003 to 5.4% in 2004 and finally 4.3% in 2005. BCP's priority in this competitive environment is not to oversee careful risk evaluation given stronger pressures to accelerate response to loan applications. Simultaneously, we are upgrading the credit process in order to provide even better customer care.

Así, el spread activo de este negocio se redujo de 5.7% en el 2003, a 5.4% en el 2004 y, finalmente, a 4.3% en el 2005. En este contexto, es prioridad del BCP no descuidar la evaluación de los riesgos ante una mayor presión por acelerar la capacidad de respuesta a la solicitud de préstamos. Paralelamente, estamos modernizando el proceso crediticio con miras a brindar un mejor servicio a los clientes.

El mayor volumen de colocaciones permitió un crecimiento del margen por intermediación a pesar de los menores spreads. También se observó una reversión neta en las provisiones producto de la mejora financiera de las empresas, lo cual generó ingresos por concepto de provisiones de US\$ 2.9 millones frente a US\$ 3.3 millones en el 2004.

Por el lado del pasivo, los resultados fueron aún mejores. Los depósitos de la Banca Empresa avanzaron en 20% como resultado de la exitosa estrategia de impulsar el negocio transaccional, lo que implicó mayores ingresos por comisiones que pasaron de US\$ 26.8 millones en el 2004, a US\$ 30.1 millones en el 2005.

Con todo ello, la utilidad neta del segmento empresarial fue de US\$ 36.7 millones, un monto apenas 1.1% mayor que el registrado en el año 2004.

Banca Corporativa

Las colocaciones de Banca Corporativa ascendieron a US\$ 1,584MM, lo que implica un crecimiento de 4.8% respecto al 2004. Este aumento resulta importante en un contexto de escaso crecimiento del mercado por las mayores alternativas de financiamiento en el mercado de capitales.

Larger loan volume allowed growing net interest income despite thinner spreads. There was also a net reversion in the provisions in this segment as a consequence of better business finances that created revenues from provisions totaling U.S.\$ 2.9 million compared U.S.\$ 3.3 million in 2004.

On the liabilities side, results were even better. Middle Market Banking deposits grew 20%, as a consequence of more transactional business that brought about larger deposits in customer accounts as well as revenues from commissions, which rose from U.S.\$ 26.8 million in 2004 to U.S.\$ 30.1 million in 2005.

Altogether this resulted in net profits from this business segment totaling

U.S.\$ 36.7 million, slightly 1.1% larger than in 2004.

Corporate Banking

Loan portfolio in Corporate Banking totaled U.S.\$ 1,584 million or 4.8% growth year over year. Albeit small, this is significant growth given that market expansion was generally hampered by alternative funding in the capitals market.

Nonetheless and despite such growth, Corporate Banking's share in BCP's total loan portfolio fell to 34%.

As in Middle Market Banking, Corporate Banking operates in an increasingly competitive environment where other financial institutions have adopted a more aggressive stand in loan placements, resulting in sustained drops in lending

Así, a pesar del crecimiento, su participación en las colocaciones totales del BCP se redujo a 34%.

Al igual que Banca Empresa, se viene desempeñando en un entorno competitivo cada vez más fuerte, el cual ha incidido en una sostenida reducción en el spread activo de esta banca, pasando de aproximadamente 3.0% en el 2003, a 2.6% en el 2004 y a 2.4% en el 2005. La banca corporativa también experimentó una mejora en la situación de las empresas que la componen, lo que se reflejó en una reversión neta de provisiones por segundo año consecutivo. Las provisiones generaron ingresos por US\$ 2.7 millones durante el 2005, por debajo de los US\$ 6.1 millones registrados el 2004.

Por el lado pasivo, el impulso al negocio transaccional también se aplicó a los depósitos de la Banca Corporativa, especialmente en cuentas corrientes, registrándose un incremento de 30%, luego de haber crecido en 7% en el 2004. Asimismo, esta Banca concentró aproximadamente el 31% del total de los depósitos del BCP.

Las mayores colocaciones de la Banca Corporativa fueron determinantes para el margen de intermediación, que creció en 18.4% y para los ingresos por comisiones, que lo hicieron en 14.3%. Con todo ello, la utilidad neta del segmento fue de US\$ 45.7 millones, un monto 12% mayor que el registrado en el año 2004.

Finanzas Corporativas

Unidad especializada en actividades de banca de inversión y financiamiento, creada para las grandes empresas y basada en tres servicios principales: estructuración de

spreads within this segment, which fell from 3.0% in 2003 to 2.6% in 2004 and finally to 2.4% in 2005. Companies in this market segment also improved their standing, a fact reflected in net reversed provisions for the second year in a row. Provisions created revenues for U.S.\$ 2.7 million in 2005, below 2004's U.S.\$ 6.1 million.

On the liabilities' side, a greater emphasis on transactional business had a favorable impact on Corporate Banking deposits, checking accounts in particular, that increased 30% after growing 7% in 2004. Moreover, Corporate Banking accounted for approximately 31% of all deposits held by BCP.

Larger Corporate Banking loan placements were crucial in attaining better

net interest income that grew 18.4% and revenues from commissions that expanded 14.3%. Altogether, net earnings in this segment reached U.S.\$ 45.7 million, or 12% larger than in 2004.

Corporate Finance

A specialized unit focusing on investment banking and financing, Corporate Finance caters to large companies and provides basically three services, namely primary issue structuring, medium-term loans and restructuring, merger and acquisitions consulting.

Corporate Finance's returns rely on the ability to create earnings from services. These earnings grew at an annual rate of 35%, from U.S.\$ 6.5 million in 2004, to U.S.\$ 8.8 million in 2005.

El impulso al negocio transaccional también se aplicó a los depósitos de la Banca Corporativa, registrándose un incremento de 30%, luego de haber crecido en 7.0% en el 2004

A greater emphasis on transactional business had a favorable impact on Corporate Banking deposits, checking accounts in particular, that increased 30% after growing 7% in 2004

El BCP ha venido incursionando en otros mercados de la región, especialmente en el ecuatoriano en el que se ha logrado colocar aproximadamente US\$ 32 MM en el 2005 monto 36% mayor al 2004

Accomplishing higher returns has led BCP to make inroads in other regional markets, in particular Ecuador, where it placed approximately U.S.\$ 32 million in 2005, or 36% more than in 2004

emisiones primarias, préstamos de mediano plazo y asesorías de reestructuración, fusiones y adquisiciones. Los ingresos de esta área se distribuyen en tres actividades principales: (i) estructuraciones en el mercado de capitales, (ii) financiamientos de mediano plazo y (iii) fusiones y adquisiciones.

La rentabilidad de Finanzas Corporativas se basa en la generación de ingresos por servicios, los que crecieron a un ritmo anual de 35% pasando de US\$ 6.5 millones en el 2004, a US\$ 8.8 millones en el 2005.

En su desempeño como estructuradora de emisiones primarias, Finanzas Corporativas alcanzó una participación de mercado de 37% en el 2005. Entre sus principales operaciones, tuvo especial importancia la estructuración de la quinta y sexta emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos TGP (Transportadora de Gas del Perú S.A.) tras la estructuración de bonos realizada el año pasado por US\$ 270 MM, que marcó un hito en la historia financiera del país y abrió el camino para el financiamiento, con fondos locales, de futuros proyectos de gran envergadura.

Adicionalmente, en diciembre del 2005 se llevó a cabo la colocación de tres series de bonos de Hunt Oil (también asociado a Camisea) por US\$ 150 MM. La primera serie fue por US\$ 78 MM a tasa variable y a un plazo de 15 años, mientras que la segunda fue también a tasa variable por US\$ 50 MM a 5 años. Finalmente la tercera serie se estructuró por US\$ 22 MM a tasa fija y a un plazo de 15 años.

Sin embargo, la asesoría más importante fue la realizada a EnerSur en su Oferta Pública de Venta de acciones (OPV) que implicó la venta del 17.22% de la compañía por un monto

As a structuring agent for primary issues, Corporate Finance business reached a market share of 37% in 2005. Among their most significant operations, it was the structuring of the fifth and sixth issues of the first Transportadora de Gas del Peru S.A. (TGP) Corporate Bonds Program. They are important because these issues come after a major financing package worth a total of U.S.\$ 270 million structured during 2004 that reached a milestone in the nation's financial history and opened the door to large scale financing for future projects using locally-available funds.

In addition, in December 2005, three series of bonds were placed for Hunt Oil, also related to the Camisea gas fields project, worth U.S.\$ 150 million. The first series was for U.S.\$ 78 million at a variable

rate for 15 years, while the second one also at a variable rate was for U.S.\$ 50 million for 5 years. Finally, the third issue was worth U.S.\$ 22 million at a fixed rate and for 15 years.

However, the most important project of the year was the EnerSur's Initial Public Offering (IPO) where 17.22% of the company's equity was sold for a total amount of US\$ 261.6 million. More than 500 investors participated in this operation, including common people, something that had not occurred since 1998.

In 2006, Corporate Finance will aim at structuring packages for new corporate segments with a somewhat higher risk profile than those tapping the markets today, aiming at opening the capital markets for customers in the middle market and

total de US\$ 261.6 MM. En dicha operación participaron más de 500 inversionistas, incluyendo personas naturales, algo que no ocurría desde 1998.

Para el 2006, se buscará lograr estructuraciones a nuevos segmentos con un nivel de riesgo algo mayor al de las empresas emisoras actuales, buscándose incorporar también a clientes de banca empresa e institucional. Adicionalmente se planea desarrollar el mercado de acciones y participar activamente en las potenciales concesiones de infraestructura ya listadas por el Gobierno y a la espera de su realización.

Negocios Internacionales

Entre sus funciones más importantes se encuentran la gestión de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, buscando siempre las mejores condiciones para las operaciones con los clientes del BCP. También ofrece servicios de comercio exterior, para lo cual cuenta con personal especializado que asesora a los clientes en este aspecto.

El BCP mantiene una presencia en el exterior a través de sucursales en Miami y Panamá, dedicadas al financiamiento de empresas en diferentes países de América Latina especialmente en el segmento corporativo, financiero y de deuda soberana, siempre bajo la supervisión del Comité de Riesgo País. Asimismo, el BCP mantiene relaciones de negocios con más de mil bancos corresponsales, organizaciones de fomento, entidades financieras multilaterales y agencias de gobiernos de países que promueven sus exportaciones. Actualmente, el BCP cuenta con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo y proyectos de inversión de mediano y largo plazo. Estas líneas vienen siendo subutilizadas dada

institutional banking segments. Other efforts will aim at developing stock markets and becoming actively involved in the structuring of financing for potential concessions for infrastructure projects already announced by the government of Peru and which may be called during the following administration.

International Business

Managing business with the main international financial organizations in the search for the best possible conditions for BCP's clients is one of this unit's main roles. It also provides foreign trade services through its specialized staff.

BCP ensures a foreign presence through offices in Miami and Panama that focus on financing companies from countries around the Latin American

region, in particular in matters related to corporate business, financing, and sovereign debt, all under the supervision of BCP's Sovereign Risk Committee. Likewise, BCP maintains business relations with over one thousand correspondent bank, development organizations, multilateral financial organizations and government export promotion agencies. At present, BCP has significant credit lines for foreign trade transactions and medium- and long-term investment projects. These lines are underutilized in view of the Bank's high liquidity but are available if necessary. In a context of high liquidity, accomplishing higher returns has led BCP to make inroads in other regional markets, in particular Ecuador, where it placed approximately U.S.\$ 32 million in 2005, or 36% more

la elevada liquidez del Banco, pero están disponibles para el momento en que sean necesarias. En este contexto de elevada liquidez, para obtener una mayor rentabilidad, el BCP ha venido incursionando en otros mercados de la región, especialmente en el ecuatoriano en el que se ha logrado colocar aproximadamente US\$ 32 MM en el 2005 monto 36% mayor al 2004 (US\$ 23.4 MM), el cual a su vez representó un monto 8.5% mayor al del 2003. Cabe destacar que se trabajó en todos los casos con empresas de máxima calificación crediticia y bajo los estrictos lineamientos establecidos por las normas de riesgo país. Además, se ha venido incursionando en el mercado chileno, aunque con pequeños márgenes de rentabilidad.

Las estrategias para incrementar los ingresos por servicios continuaron siendo prioridad lo que se tradujo en un crecimiento anual de los mismos de 8% pasando de US\$ 7.1 millones en el 2002 a US\$ 9.0 millones en el 2005.

Para el 2006, el Área de Negocios Internacionales continuará concentrando sus esfuerzos en incrementar los ingresos por servicios y su participación de mercado. A la vez, evaluará el ingreso en nuevos mercados a través de una adecuada segmentación, una mejor calificación crediticia para exportadores y una dinámica calificación del riesgo país.

Finanzas Empresariales

Se especializa en el financiamiento de operaciones de mediano y largo plazo de medianas empresas y está enfocada en el desarrollo del negocio de arrendamiento financiero, el cual venía rezagándose frente a otros tipos de crédito, situación que revirtió en el 2005 producto del despegue de la inversión industrial. En este contexto se ha logrado casi duplicar el número de

than in 2004 (U.S.\$ 23.4 million), in turn 8.5% higher than in 2003. It is worthwhile underscoring that in all cases transactions were conducted with companies with the highest credit rating and under strict guidelines determined by country risk standards. In addition, BCP has explored the Chilean market although only small profit margins were reached.

Strategies to increase revenues from services remained a priority for the unit and translated into 8% growth that yielded U.S.\$ 7.1 million in 2002, and U.S.\$ 9.0 in 2005.

In 2006, the International Business Area will continue to focus its efforts on increasing revenues from services and expanding market share. Simultaneously, it will examine prospects in new markets

through appropriate segmentation and improved exporter credit rating and sovereign risk rating.

Business Financing

A unit focusing on financing medium- and long-term transactions for mid-sized companies and concentrating on developing lagging financial leasing transactions. This trend reverted in 2005 after increased industrial investment that year. The number of transactions has almost doubled from 659 in 2004 to 1,229 in 2005 while market share increased from 37% to 39%.

In addition, as a specific consequence of executing plans to reach our goals to create business through our dealers program with supplying companies, operations in this program increased from 25 monthly



operaciones de 659 en el 2004 a 1,229 en el 2005 e incrementar la participación de mercado de 37% a 39% en el mismo periodo.

Por otro lado, como resultado concreto del programa “dealers” en empresas proveedoras, las operaciones obtenidas a través del mismo se incrementaron de 25 al mes en el 2004 a 55 mensuales en el 2005 lo que significó un crecimiento del 120%.

Para el 2006, Finanzas Empresariales continuará concentrando sus esfuerzos en mantener su participación de mercado, simplificar procesos operativos y desarrollar nuevos segmentos como Banca de Negocios y Pequeña Empresa.

Servicios para Empresas

Se dedica al desarrollo y comercialización de servicios transaccionales para clientes empresariales e institucionales y su objetivo principal es afirmar los vínculos con dichos clientes al permitirles la reducción de sus costos a través de la utilización de medios electrónicos, asegurando su lealtad y reciprocidad en los negocios con el BCP. Los servicios se clasifican en cuatro grupos de acuerdo con la finalidad que persiguen: (i) servicios destinados al manejo de la recaudación (servicios de recaudación, cobranza de letras y garantías), (ii) pagos (transferencias al exterior y factoring electrónico), (iii) prestación de información (Telecrédito y Tarjeta Visa Empresarial) y (iv) manejo de la liquidez (cuenta corriente personas jurídicas).

Las comisiones por servicios aumentaron en 28% en el 2005, siendo los rubros con mayor participación en este crecimiento la Cuenta Corriente (34%), la Cobranza de letras (31%), los Servicios de Recaudación (47%) y la Tarjeta Visa Empresarial (52%).

in 2004 to 55 monthly in 2005, or a 120% increase.

In 2006, Business Finance will continue to focus its efforts on preserving market share, streamlining operational processes and growing new segments, including Business Banking and Small Companies.

cheaper transactions through the use of electronic media. Services are classified in four categories determined by the goals pursued, namely (i) collection services (including bill collections, and promissory note and guarantee collections); (ii) payments (foreign remittances and electronic factoring); (iii) information (Telecredito –a cash management system- and Corporate Visa Card); and (iv) liquidity management (corporate current accounts).

Business Services

A priority effort in BCP's wholesale banking is the development and marketing of transactional services for business and institutional clients by its Business Services unit. This unit seeks to strengthen BCP's ties to clients and ensure their loyalty. To accomplish this goal, BCP's Business Services unit rewards clients for transferring their business to the Bank by delivering

Commissions for services grew 28% in 2005 with strongest growth in Current Accounts (+34%), Promissory Note Collections (up 31%), Collection Services (+47%) and Corporate Visa Card (52% higher).

Banca Institucional

Atiende a organizaciones sin fines de lucro, públicas y privadas, dentro de las que se encuentran entidades estatales, organismos internacionales, entidades educativas y organizaciones no gubernamentales. Dadas las características de los clientes de esta Banca en lo referente a su tamaño y el giro de sus actividades, se decidió en el 2004, trasladarla de la Banca Minorista a la Banca Corporativa.

La estrategia del BCP en este segmento estuvo destinada a continuar fidelizando a estos clientes ofreciéndoles servicios que se adecuen a sus necesidades. En esta línea se lograron las metas del traslado de estos clientes hacia los productos de mercado de capitales, los cuales les brindan mayores rendimientos que el depósito tradicional.

En el 2005, esta banca logró colocaciones incrementales por US\$ 30 MM, además de un importante crecimiento de 11% en ingresos por servicios.

Para el 2006, la Banca Mayorista continuará concentrando sus esfuerzos en incrementar su participación de mercado en colocaciones, simplificar y agilizar el proceso de evaluación crediticia a través de una focalización mayor en los requerimientos crediticios del mercado, continuar con el exitoso crecimiento transaccional y finalmente mejorar la percepción de valor.

Institutional Banking

Takes care of non-profit public and private organizations including government agencies, international organizations, teaching institutions and non-governmental organizations. Because of these organizations' size and type of activities, in 2004 a decision was made to move them from Retail Banking to Corporate Banking.

BCP's strategy for this segment seeks to strengthen client loyalty by providing customized services. The objective to move these clients to capital markets products that render higher yields than conventional deposits was fully accomplished.

In 2005, loan portfolio increased by U.S.\$ 30 million, in addition to a significant 11% increase in revenues from services.

In 2006, Wholesale Banking will continue to focus its efforts on increasing its market share of loan portfolio, streamlining and accelerating credit rating by paying increased attention to the market's financing needs, further successfully expanding transactions, and enhancing value perceptions.

**Dadas las características de los clientes
de Banca Institucional en lo referente
a su tamaño y el giro de sus actividades,
se decidió en el 2004, trasladarla de la Banca
Minorista a la Banca Corporativa**

*Because of these organizations' size and type
of activities, in 2004 a decision was made to move
them from Retail Banking to Corporate Banking*



Banca Minorista

Brinda servicios a personas y pequeñas empresas con ventas anuales inferiores a US\$ 1 millón. El objetivo de este negocio es establecer relaciones rentables y de largo plazo con los clientes, mediante estrategias orientadas a satisfacer las necesidades específicas de cada segmento. Esta Banca provee alrededor del 50% de los fondos que utiliza el BCP para sus operaciones de crédito y contribuye con alrededor del 60% de los ingresos por comisiones. La mayor rentabilidad, obtenida por el cambio que viene experimentando la estructura de colocaciones del BCP hacia los negocios con mayor margen, se ha manifestado en el continuo incremento de la participación de la Banca Minorista en la cartera de colocaciones y en el margen financiero del BCP, lo cual ha contrarrestado la fuerte tendencia decreciente en las tasas activas y el impacto negativo del ITF sobre el crecimiento de las transacciones bancarias, especialmente las de la banca minorista.

El crecimiento de la demanda interna y la mayor penetración del sistema financiero en los segmentos tradicionalmente poco atendidos por la banca vienen incentivando, de manera creciente, a las diferentes instituciones financieras (bancos, empresas financieras, cajas municipales y edpymes), a competir en estos segmentos ligados a la microempresa y a los créditos de consumo e hipotecarios. Este proceso ha sido, pues, la principal causa de las menores tasas de interés en los productos de la banca minorista.

En este contexto, las colocaciones de esta Banca se incrementaron en 24.9% y su margen financiero lo hizo en 29.1%, consolidándose la incorporación de los activos

Retail Banking

A service supplier to individuals and small companies with annual sales under U.S.\$ 1 million, Retail Banking aims at creating profitable and long-term relations with clients by putting in place strategies to meet each segment's specific needs. Retail Banking provides about 50% of BCP's funding for its credit operations and about 60% of commissions-based revenues. The unit's greater returns come from the changing structure of BCP's loan portfolio structure towards thicker-margin business and has translated into increasing Retail Banking's share of BCP's loan portfolio and financial earnings, thus significantly making up for the strong downward slide of lending (active) rates and the negative impact of the Financial Transactions Tax (ITF)

on bank transactions' growth, in particular retail banking.

Growth of internal demand and greater financial penetration of traditionally underserved segments has increasingly pushed financial institutions (i.e. banks, financial companies, municipal S&Ls, and small company development financial organizations) to enter the fray in small-business, consumer and mortgage loans, leading to lower interest rates in retail banking.

Against this backdrop, Retail Banking lending increased 24.9% and the corresponding financial income grew 29.1%. In addition, Financiera Solución's assets were incorporated into BCP last year. With these expansions, Retail Banking's share of BCP's loan

Estado de Ganancias y Pérdidas por Segmentos (en US\$ millones)
Income Statement by Segment (US\$ millions)

	Banca de Consumo <i>Consumer Banking</i>		Banca Exclusiva <i>Exclusive Banking</i>		Banca de Negocios <i>Small Business Banking</i>		Banca Pequeña Empresa <i>Micro Business Banking</i>		Total Banca Personal <i>Total Retail Banking</i>	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Margen Activo <i>Interest Income</i>	32.5	32.4	35.9	34.4	17.3	15.9	60.1	55.1	146.8	139.8
Margen Pasivo <i>Interest Expenses</i>	32.8	13.4	24.4	8.4	8.0	2.8	6.5	2.6	72.5	30.0
Margen por Intermediación										
Net Interest Income	65.3	45.8	60.3	42.9	25.3	18.7	66.7	57.7	219.3	169.5
Provisión para colocaciones <i>Provision for Loan Losses</i>	(4.9)	(4.1)	(4.4)	(5.3)	(1.3)	(1.3)	(13.5)	(13.9)	(24.2)	(24.8)
Utilidad Financiera Net Income	60.4	41.7	56.0	37.6	24.1	17.5	53.2	43.8	195.1	145.1
Comisiones por Serv. Banc. <i>Commissions from banking services</i>	67.5	60.1	18.3	17.3	16.6	12.9	22.2	20.5	125.5	116.0
Operaciones de Cambio <i>Foreign Exchange Transactions</i>	14.7	13.6	1.1	1.1	1.0	0.2	0.4	0.2	17.3	15.2
Otros Ing. No Fin. <i>Other Non-Financial Income</i>	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	0.5	0.4
Utilidad Bruta Gross Income	142.7	115.6	75.4	55.9	41.8	30.8	76.0	64.7	338.3	276.6
Gastos de Personal <i>Personal Expenses</i>	(4.7)	(4.2)	(5.3)	(5.0)	(3.7)	(3.9)	(16.1)	(15.0)	(29.7)	(28.6)
Gastos Generales <i>General Expenses</i>	(2.8)	(2.2)	(3.8)	(3.1)	(1.4)	(1.5)	(2.7)	(3.7)	(10.9)	(11.0)
Deprec, Imptos y Otras Prov. <i>Deprec., Taxes and Other Prov.</i>	(3.8)	(4.1)	(1.7)	(1.2)	(1.1)	(0.9)	(1.5)	(1.5)	(8.1)	(7.8)
Gastos de otras unidades <i>Other Units Expenses</i>	(0.6)	(1.0)	(1.3)	(1.5)	(1.9)	(2.7)	(1.3)	(0.1)	(5.1)	(5.7)
Gastos por Operaciones <i>Other Operating Expenses</i>	(17.2)	(16.5)	(3.1)	(2.8)	(3.4)	(2.7)	(4.1)	(4.0)	(28.3)	(27.2)
UDGO										
Income after Operating Expenses	113.6	87.5	60.3	42.4	30.3	19.0	50.4	40.4	256.2	196.2
I/E Asignados <i>Income / Expenses Assigned</i>	(63.7)	(60.7)	(16.5)	(15.7)	(15.5)	(14.1)	(25.9)	(15.6)	(123.5)	(111.1)
Impuesto a la Renta <i>Income Tax</i>	(14.2)	(7.4)	(12.5)	(6.7)	(3.7)	(0.8)	(6.9)	(6.0)	(37.3)	(21.6)
Participación de Trabaj.	(2.3)	(0.9)	(2.1)	(0.9)	(0.6)	(0.2)	(1.3)	(0.8)	(6.3)	(3.1)
Utilidad Neta Net Income	33.4	18.4	29.1	19.0	10.6	3.9	16.3	17.9	89.5	60.4
Colocaciones Promedio <i>Average Loans</i>	234.3	148.4	650.0	549.7	185.0	146.3	229.5	178.7	1,328	1,064
Depósitos Promedio <i>Average Deposits</i>	1,289	1,167	1,127	1,075	331	218	235	190	3,023	3,084
Spread Activo <i>Active Spread</i>	13.7%	21.4%	5.5%	6.2%	9.4%	10.9%	26.5%	30.8%	11.1%	13.0%
Spread Pasivo <i>Passive Spread</i>	2.6%	1.2%	2.2%	0.8%	2.3%	1.3%	2.8%	1.4%	2.4%	1.0%

La Banca Personal continúa con su tendencia de los últimos años de importantes mejoras en el ratio de eficiencia

Retail Banking therefore has continued on its upward trend of significant efficiency ratio improvements

de Financiera Solución al BCP el año pasado. Esos crecimientos implicaron elevar la participación de la Banca Minorista en las colocaciones y utilidades del BCP a 28.6% y 46%, respectivamente.

En contraste con la reversión de provisiones observada en Banca Mayorista, el significativo crecimiento en los principales productos activos de la Banca Minorista, implicó un incremento de los cargos por este concepto.

En cuanto a los gastos, esta Banca ha mantenido bajo control los gastos que maneja directamente, como son los gastos administrativos y de personal, cuyos crecimientos han sido modestos en comparación con los mayores ingresos.

De esta manera, la Banca Personal continúa con su tendencia de los últimos años de importantes mejoras en el ratio de eficiencia.

Banca de Consumo

Este segmento cuenta con cerca de un millón y medio de clientes que mantienen el 42.6% de los depósitos y el 17.4% de las colocaciones de la Banca Minorista.

Las colocaciones ascendieron a US\$ 234.3MM en el 2005, cifra que implicó un crecimiento de 57.8% y consolidó el primer lugar de este segmento en la contribución a la rentabilidad de la Banca al representar el 37% de su utilidad neta. Para mantener esta elevada contribución en un contexto de caídas en las tasas activas y mayor competencia, especialmente en el crédito efectivo y la tarjeta de crédito, se viene trabajando en estrategias de venta cruzada de productos.

portfolio and profits rose to 28.6% and 46%, respectively.

Contrary to Wholesale Banking, Retail Banking has experienced an increase in provisions charges, mainly accounted for by significant growth in Retail Banking's main active products.

Direct expenses remained under control, including overhead and payrolls that expanded modestly compared to larger revenues.

Retail Banking therefore has continued on its upward trend of significant efficiency ratio improvements.

Loan portfolio in this segment grew to U.S.\$ 234.3 million, or 57.8% higher and consolidated its leadership as the largest source of this unit's earnings with a 37% contribution to net profits. To preserve such high contribution in a context of falling lending rates and sharper competition, in particular in the cash loans and credit card businesses, efforts are underway to increase revenues through a crossed sales strategy.

BCP has also consolidated its leadership in mortgage loans, reaching 38% market share in 2005.

On the liabilities side of business, deposits increased 10.5% and resulted in larger revenues from financial services rendered. A business segment where revenues from services have a strong incidence (accounting for 54% of retail

Consumer Banking

With close to one and a half million clients, this segment holds 42.6% of deposits and 17.4% of lending in retail banking.

Paralelamente, el BCP ha consolidado su liderazgo en créditos hipotecarios, con una participación de mercado de 38% en el 2005.

En el negocio pasivo, los depósitos se incrementaron en 10.5%, impulsando mayores ingresos por servicios financieros. La Banca de Consumo es el segmento en el que los ingresos por servicios tienen mayor incidencia (representan el 54% de los ingresos de banca minorista), por lo que la aplicación del ITF afectó especialmente a este segmento durante el 2004. Sin embargo, en el 2005, los ingresos por comisiones aumentaron en 12.3%. Ello, sumado al fuerte incremento del margen financiero (+42.6%) permitió que el segmento logre mantener los más elevados niveles de rentabilidad de la banca minorista.

Banca de Negocios

Este segmento atiende aproximadamente 10,000 clientes que facturan ventas anuales de entre US\$ 300 mil y US\$ 1 millón, y que representan el 14% de las colocaciones y el 11% de los depósitos de la Banca Minorista. Tras el reajuste en el segmento por el proceso de fusión con Financiera Solución en el año 2004, se dividió la cartera entre los clientes más grandes, los cuales se mantuvieron dentro de la banca de negocios y los más pequeños, que pasaron a engrosar la cartera proveniente de Financiera Solución y que actualmente constituyen la Banca Pequeña Empresa.

En cuanto a sus resultados financieros, este segmento registró un crecimiento de 29% en sus colocaciones y de 56% en sus depósitos. Con ello, el margen financiero alcanzó los US\$ 25.3MM, pero su contribución siguió siendo la más baja dentro de la banca personal (11.5%).

banking income), Consumer banking was severely hit by the implementation during 2004 of the Financial Transactions Tax (ITF, in Spanish). Nevertheless, in 2005 commissions-based revenues rose 12.3% which, together with a strong increase in financial earnings (+42.6%) allowed this segment to preserve the highest profit rates across retail banking.

larger customers who remained within the business banking area and smaller clients that were moved to the Financiera Solución portfolio and who are now included in the Small Company Banking business area.

From the financial standpoint, the area's lending activity and deposits grew 29% and 56%, respectively, thus pushing financial earnings to U.S.\$ 25.3 million though its 11.5% contribution remained the lowest within the Retail Banking business, as a whole. In addition revenues from financial services also increased and growth of operating expenses remained within expectations. Altogether, the segment's net profits improved significantly to U.S.\$ 10.6 million.

Business Banking

A business line catering to approximately 10,000 clients with annual sales between U.S.\$ 300,000 and U.S.\$ 1 million, business banking accounts for 14% of placements and 11% of retail banking deposits. After adjustments following the merger with Financiera Solución in 2004, the client portfolio was segmented into

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros también se incrementaron y los gastos operativos crecieron dentro de lo esperado. Con todo ello, la utilidad neta del segmento mejoró notablemente y llegó a los US\$ 10.6MM.

Banca Pequeña Empresa

Este segmento corresponde al negocio absorbido de Financiera Solución unido a los clientes más pequeños de la Banca de Negocios. Durante los dos últimos años, este segmento se caracterizó por una fuerte competencia, basada en las reducidas barreras a la entrada, que llevó a una importante reducción en las tasas de interés.

Este segmento, a pesar de su alta informalidad y alto riesgo de sobreendeudamiento, presenta uno de los más atractivos potenciales de crecimiento y bancarización, lo que ha impulsado al BCP a trabajar en su desarrollo a través de dos frentes: (i) programas de capacitación de clientes a través de seminarios y exposiciones, (ii) programas de formalización en base a alianzas con organismos gubernamentales como Prompyme, el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, las Municipalidades y el Centro Peruano de Fomento a la Pequeña Empresa (CEPEFOPES).

La Pequeña Empresa contribuyó con un 18.2% de la rentabilidad de la Banca Minorista, producto de su mayor margen financiero ante el crecimiento de 28% en sus colocaciones, mientras que en el negocio pasivo, concentró el 7.8% del total de depósitos y el 18% de los ingresos por comisiones de la Banca Minorista.

Cabe señalar que los segmentos Banca Pequeña Empresa y Banca de Negocios concentran el 31.5% de las colocaciones y contribuyen con el 42% del margen de la Banca Minorista.

Small Company Banking

This segment comprises the business resulting from the merger of Financiera Solución and small business banking clients. For the past two years, this segment was characterized by strong competition originating in low entry barriers that significantly reduced interest rates.

Despite high levels of informality among this segment's clients and high risk of excess debt taking, it also shows some of the largest potential for growth and bank penetration. BCP has therefore developed a two-pronged development strategy, namely through (i) a seminars and presentations customer training program and (ii) formalization efforts through alliances with government agencies including the Prompyme small and intermediate company

promotion entity, the Ministry for Labor and Social Promotion, municipal governments and the Peruvian Center for Small Company Development (CEPEFOPES).

Small Company Banking contributed 18.2% to Retail Banking's profit rate, mainly accounted for by a stronger net interest income resulting from 28% loan growth. On the liabilities side, it garnered 7.8% of all deposits and 18% of revenues from commissions in retail banking.

Small company banking and business banking capture 31.5% of all lending and contribute 42% to Retail Banking's net interest income.

Exclusive Banking

A business area catering to a select group of individuals who are key BCP clients

Banca Exclusiva

Administra un selecto grupo de personas naturales que son claves para el BCP por el alto volumen del negocio activo y pasivo que generan (49% y 37% de las colocaciones y depósitos de la Banca Minorista) y por su elevada rentabilidad. La utilidad neta de este segmento fue superior en 53.3% a la utilidad registrada el año anterior producto de su mayor margen de intermediación (que aumentó en 41%, en un contexto de menores spreads), sus menores provisiones (que se redujeron en 17%) y al mayor volumen de colocaciones totales (+18.2%) destacando el crecimiento de los créditos hipotecarios.

En el negocio pasivo, Banca Exclusiva continuó con éxito el proceso de retención basado en el ofrecimiento de alternativas de ahorro al depósito tradicional que permita a los clientes obtener mayores rentabilidades. Este proceso se basó en una asesoría especializada orientada a lograr la diversificación de los fondos de ahorro entre los diversos productos de mercado de capitales. Este programa continuó mostrando excelentes resultados de fidelización en un contexto de bajas tasas de interés. Este segmento contribuyó en el margen por intermediación de la Banca Minorista con el 27.5%. Por su parte, los ingresos por servicios crecieron ligeramente con respecto al 2004. Finalmente, este segmento contribuyó a la utilidad neta total de la Banca Minorista con el 32.6%.

El segmento de la Banca Pequeña Empresa, a pesar de su alta informalidad y alto riesgo de sobreendeudamiento, presenta uno de los más atractivos potenciales de crecimiento y bancarización

Despite high levels of informality among this segment's clients and high risk of excess debt taking, it also shows some of the largest potential for growth and bank penetration

because of their high level of business (49% and 37% of all lending and deposits in retail banking) and the significant rate of returns. Net profits from this segment were 53.3% higher than profits one year before owing to higher net interest income (which also grew 41% in a context of narrower spreads), lower provisions (17% down) and larger loan volume (+18.2%), in particular growing home loans (mortgages).

On the liabilities side, Exclusive Banking continued successfully its client retention strategy through alternative, non-conventional savings options to offer customers higher yields. Special consulting services were applied to structure this process with a view at distributing savings funds among various available capitals markets products. This program continued

to give outstanding customer loyalty in a context of low interest rates. The segment itself contributed 27.5% to the financial income of retail banking. Service revenues grew marginally compared to 2004. Lastly, the segment contributed 32.6% to total net Retail Banking profits.

En el 2005 más del 14% de oficinas y cajeros se ubicaron en Lima Nueva, cifras que resultan agresivas frente al 10% del resto de la Banca

In 2005, over 14% of BCP's offices and automatic cash dispenses (ATM's) was located in the Newer Lima areas, and reflect an aggressive stance compared to the industry's 10% average

Canales de Atención

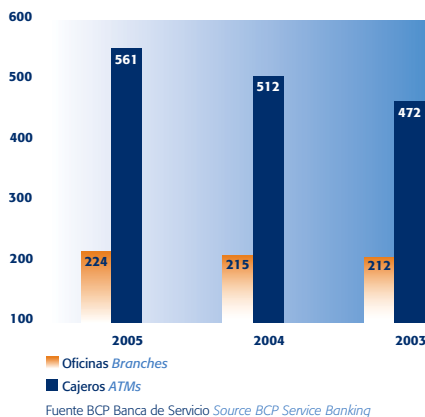
La División de Banca de Servicio es responsable del desarrollo y la administración de los canales de atención y los procesos centralizados del BCP.

Se continuó con la tendencia de mayor bancarización mostrada en los últimos dos años a través de la incorporación de los segmentos que actualmente no son atendidos por el Sistema Financiero, en especial los sectores socioeconómicos C y D que, en los últimos años, vienen mostrando un importante dinamismo que se traduce en una mayor demanda por servicios bancarios. Para atenderlos, el BCP continúa incrementando su presencia en distritos como Ate, Comas, San Juan de Lurigancho, San Martín de Porras, Ventanilla, Villa María del Triunfo e Independencia. Es así que en el 2005 más del 14% de oficinas y cajeros se ubicó en la Lima Nueva, cifras que resultan agresivas frente al 10% del resto de la banca.

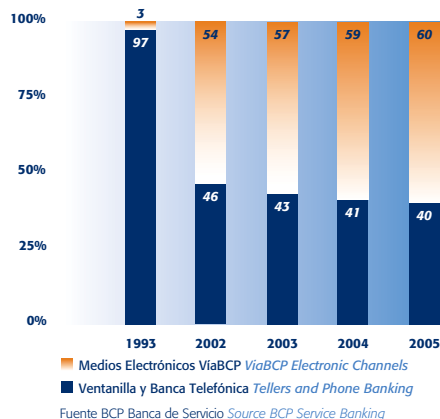
En ese sentido, durante el 2005 hemos iniciado la instalación de nuevos canales de atención conocidos como Agentes VíaBCP, que son puntos de atención ubicados en establecimientos comerciales y atendidos por el propio conductor del establecimiento, donde se puede realizar una serie de operaciones por montos limitados. De esta manera, se amplía la red de atención a clientes en zonas que registran pocas transacciones. En el año, hemos instalado 61 Agentes VíaBCP y la meta es llegar a 300 durante el 2006.

Con el fin de reducir costos y mejorar la calidad de servicio, se fomentó la utilización de canales electrónicos, los cuales tienen un menor costo por transacción que las ventanillas y posibilitan un servicio transaccional ágil y eficiente. Es así como a pesar de las mayores

Número de Oficinas y Cajeros
Number of Branches and ATMs



Migración a Canales Electrónicos
Migration to Electronic Channels



Service Channels

BCP's Banking Services Division is responsible for developing and managing customer care channels and centralized processes at BCP.

The trend towards increased bank penetration experienced in the last two years continued unabated through the inclusion of segments that are presently underserved by the Financial System, in particular in the C and D (middle low and low) income groups. In recent years these groups have shown remarkable growth which in turn translates into greater demand for banking services. To cater to their needs, BCP has continued to expand its network of offices in Metropolitan Lima's lower income districts of Ate, Comas, San Juan de Lurigancho, San Martín de Porras, Ventanilla, Villa María del

Triunfo and Independencia. In 2005, over 14% of BCP's offices and automatic cash dispenses (ATM's) was located in the Newer Lima areas, and reflect an aggressive stance compared to the industry's 10% average.

In 2005, the implementation of new attention channels—known as Agentes VíaBCP—started. These are attention points located in small business stores and attended to by the business's owner, which allow operations for limited amounts to be carried out, thus expanding the attention network to areas which register a low number of operations. Sixty-one Agentes VíaBCP have been installed in 2005, and our goal is to reach 300 throughout 2006.

To reduce costs and improve service quality, BCP has encouraged use of electronic channels where transactions costs

Participación de Mercado Market Share

	Oficinas Branches	Cajeros ATMs
Lima Tradicional <i>Traditional Lima</i>	18	29
Lima Nueva <i>New Lima</i>	19	33
Provincias <i>Provinces</i>	11	26
Total	15	28

BCP* - Transacciones por Canal de Atención (Crecimiento con respecto al año anterior) BCP* - Transaction by Distribution Channel (Growth vs previous years) (Chg % YoY)

	2003	2004	2005
Banca por Internet VíaBCP <i>Internet Banking</i>	63%	24%	34%
Telecrédito <i>Telecrédito</i>	49%	25%	18%
Cajeros Automáticos VíaBCP <i>ATMs</i>	16%	0%	4%
Módulo de Saldos VíaBCP <i>Balance Transactions</i>	12%	5%	3%
Ventanilla y Banca por Teléfono VíaBCP <i>Tellers and Phone Banking</i>	8%	1%	8%
Total	18%	6%	12%

* No incluye sucursales ni subsidiarias. * Foreign Branches and Subsidiaries not included.
Fuente BCP - División Banca de Servicio Source BCP - Service Banking

Estado de Ganancias y Pérdidas por Unidad de Negocio (en US\$ millones)
Income Statement by Business Unit (US\$ millions)

	Mercado de Capitales <i>Capital Markets</i>		Banca de Servicio <i>Service Banking</i>	
	2005	2004	2005	2004
Margen por Intermediación <i>Net Interest Income</i>	20.7	15.4		
Provisión para colocaciones <i>Provision for loan losses</i>	(0.0)	(0.0)		
Comisiones por Serv. Banc. <i>Commissions from banking services</i>	17.5	15.2	108.9	94.5
Otros Ingresos No Financieros <i>Other non financial income</i>	29.7	22.7	20.9	17.0
Gastos de Personal <i>Personal expenses</i>	(3.6)	(3.1)	(36.8)	(35.8)
Gastos Generales <i>General expenses</i>	(4.5)	(2.8)	(35.3)	(36.4)
Deprec., Imptos. y Otras Prov. <i>Deprec., Taxes and Provisions</i>	(1.0)	(0.9)	(12.6)	(11.6)
Gastos de Otras Unidades <i>Other Unit Expenses</i>	(2.0)	(2.8)		
Gastos por Operaciones <i>Other Operating Expenses</i>	(2.3)	(2.3)		
Contribución <i>Contribution</i>	54.4	41.4	45.2	27.8
I/E Asignados <i>Income / Expenses Assigned</i>	(17.2)	(15.9)	(14.5)	(11.3)
IR y PT <i>Income Tax & Employee Profit-Sahring Expenses</i>	(9.5)	(8.4)	(10.7)	(5.3)
Utilidad Neta <i>Net Income</i>	27.7	17.0	20.0	11.2

Ingresos Mercado de Capitales (US\$ millones)
Capital Markets Income (US\$ millions)

	2003	2004	2005
I Cambios <i>Foreign Exchange</i>	20.8	23.4	29.6
II Credibolsa <i>Stock Brokerage</i>	5.0	4.3	4.4
III Administración de Activos <i>Asset Management</i>	8.9	9.9	9.7
IV Negocios Fiduciarios ¹ <i>Trust Services¹</i>	4.0	4.5	3.5
Ingresos por Servicios <i>Non-Interest Income</i>	38.7	42.1	47.2
V Tesorería (BCP) (*) <i>Treasury</i>	26.8	16.8	20.6
VI CB+CF+CT+Bolivia ²		0.1	0.4
Ingresos por Inversiones <i>Investment Income</i>	26.8	16.9	21.0
Total Ingresos <i>Total Income</i>	65.4	59.0	68.2

(*) No Incluye P/L potencial, ni Escudo Fiscal de Tesorería. Dato solo informativo para gestión del área. No valido para planeamiento.

(*) Does not include potential P/L, nor Treasury. Just for information purposes, not for planning.

1 No incluye La Fiduciaria. 1 Does not include La Fiduciaria.

2 No se considera ni Credifondo ni Credibolsa Bolivia. Para Credibolsa se considera solo margen financiero, comisiones se registran en Ingresos por Servicios.

2 Does not include Credifondo nor Credibolsa Bolivia. For Credibolsa, just includes Net Interest Income, commissions are included in Non-Interest Income.

transacciones totales, la contribución de las transacciones por ventanilla y banca por teléfono sobre el total de transacciones continuó reduciéndose, entre el 2004 y el 2005, de 41% a 40%, mientras que la de las transacciones por cajeros automáticos, saldomáticos, e internet siguió creciendo de 41% a 42%.

Para el 2006, el BCP buscará incrementar su red con la incorporación de 22 oficinas y 100 cajeros con el propósito de alcanzar un crecimiento de 14% en el número de transacciones y así consolidar el liderazgo en lo que respecta al negocio transaccional.

Mercado de Capitales

La División Mercado de Capitales se encarga de las funciones de Tesorería, Operaciones de Cambio, Fideicomisos, Custodia de Valores, Administración de Portafolios de Inversiones y de Intermediación Bursátil. Asimismo, a través de un estricto y oportuno análisis de las principales variables macroeconómicas y de mercado se brinda asesoría a los clientes en sus operaciones en el mercado de valores.

Los mercados de capitales globales en el 2005 continuaron reflejando el exceso de liquidez mostrado en años anteriores y que se traduce en una agresiva búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversionistas. De esta manera, los capitales fueron atraídos por países emergentes como el Perú y Latinoamérica en general, que ofrecen un retorno extra por el mayor riesgo. En este contexto, los activos peruanos fueron altamente demandados gracias a la mejora en los fundamentos de nuestra economía, lo que permitió al gobierno incrementar exitosamente la duración de la curva de rendimiento local hasta 10 y 15 años,

are lower than at bank windows and a faster and more efficient service is possible.

Thus, despite a larger total number of transactions, the share of window and telephone transactions over total transactions continued to fall from 41% to 40%, between 2004 and 2005, while the number of transactions at automatic tellers, automatic balance machines, and Internet banking rose from 41% to 42%.

In 2006 BCP will seek to expand its network by adding 22 offices and 100 automatic tellers to increase the number of transactions by 14% and consolidate its leadership in transactional business.

Capital Markets

BCP's Capital Markets Division is responsible for the Bank's Treasury, Exchange, Trust Funds, Custody, Investment Portfolio and Stock Market Intermediation functions. Likewise, a strict and timely analysis of the main macroeconomic and market variables allows it to provide advice to customers on their stock market operations.

In 2005, global capital markets continued to reflect the excess liquidity of previous years and which translated into aggressive investor search for higher yields. Capitals flowed to emerging markets like Peru and Latin American countries in general, which offer extra returns as compensation for higher risks. Peruvian assets were in high demand thanks to improved economic fundamentals. As

El número de partícipes de Fondos Mutuos creció en 33.5% y 40% en el 2004 y 2005

In 2004, the number of industry players grew 33.5%; it expanded another 40% in 2005

llevando a una espectacular caída tanto en el nivel de las tasas como en la pendiente de la curva de rendimiento en moneda nacional. Sin embargo, la tendencia de reducción en los spreads entre soles y dólares, generada por la política monetaria contractiva aplicada por la FED en EEUU y la política expansiva del Banco Central de Perú, produjeron un inusual diferencial de tasas a favor del dólar desde junio, lo que en una economía dolarizada y a pocos meses de un proceso electoral, generó presiones devaluatorias sobre el nuevo sol. Así, la demanda por dólares por parte de empresas financieras y no financieras ha aumentado fuertemente en la segunda mitad del año, reemplazando a la demanda del BCR observada durante el primer semestre.

Este contexto favorable a la curva en soles y de alta volatilidad cambiaria fue la base para un incremento de 15.5% en los ingresos totales (ingresos por servicios financieros más ingresos por inversiones) generadas por la División Mercado de Capitales las que ascendieron a US\$ 68.2 millones en el 2005. A estos resultados, contribuyó la creciente participación de los ingresos por servicios, los cuales representaron el 69% del total de ingresos frente al 59% registrado dos años atrás.

Cambios

La participación del negocio cambiario en los ingresos de la División continuó su tendencia ascendente, pasando de representar el 32% del total de ingresos en el 2003 a ser el 40% y el 43% de los mismos en el 2004 y 2005, respectivamente. Este resultado, apoyado por la renovación de confianza y la atracción de nuevos clientes que generó la rápida reacción del

a result, the Government of Peru successfully expanded the time horizon of the local yield curve to 10 and 15 years, reduced its financing costs and spectacularly reduced rates in nuevos soles and the slope of the local currency's yield curve. Nonetheless, the trend to narrower spreads between dollars and soles, resulting from the contraction policy enforced by the U.S. Fed and the Peruvian Central Bank's expansion policy caused an unusual rate differential favorable to the U.S. dollar since June with increasing pressures for a nuevo sol devaluation within a "dollarized" economy and only a few months before the elections. In the second half, financial and non-financial companies' demand for foreign (U.S.) currency has increased significantly and replaced demand by the Central Bank in the first half.

A context favoring the sol curve and of high exchange rate volatility laid the foundations for a 15.5% gain in profits (financial services profits plus investment profits) earned in the Capital Markets Division totaling U.S.\$ 68.2 million in 2005. Also contributing to this increase are expanding revenues from services which accounted for 69% of total income, compared to 59% two years ago.

Exchange

The exchange rate business continued to grow its contribution to the Division revenues. From 32% in 2003, it rose to 40% in 2004, and 43% in 2005. Such encouraging results were the consequence of the renewed trust of our customers, a broader base of new clients attracted

BCP a la aparición de dólares falsos, contribuyó al negocio cambiario sin riesgo (operaciones del público en general a través de las ventanillas, cajeros, etc.) que creció en 17%.

Administración de Activos

El negocio de Administración de Activos comprende el negocio de Fondos Mutuos a través de la subsidiaria Credifondo SAF y el negocio de Administración de Patrimonios. Este negocio representa el 14% de los ingresos de mercado de capitales y mantiene su absoluto liderazgo con una participación de mercado que supera el 56% en partícipes y el 50% en volumen administrado.

El Sistema de Fondos Mutuos continúa creciendo como mecanismo de ahorro. Así, el número de partícipes de esta industria creció en 33.5% y 40% en el 2004 y 2005. En lo que respecta al volumen administrado, éste se recuperó de la caída sufrida el año anterior (en el segmento institucional) creciendo en 13% en el 2005. En la profundización de los Fondos Mutuos como mecanismo de ahorro fue clave el agresivo esfuerzo de coordinación con la Banca Exclusiva, que desde el 2003 viene enfocándose en el fortalecimiento del vínculo con los clientes a través de una mayor oferta de alternativas de ahorro que, en base a una adecuada y oportuna asesoría en la administración de pasivos, permite opciones más rentables según el perfil de riesgo de cada cliente.

Tesorería

Los rendimientos bursátiles superiores al 30%, el contexto de atractivos spreads en la curva en soles, junto al fortalecimiento del sol y la política de masiva emisión de certificados en

by BCP's quick reaction to a flooding of counterfeit U.S. dollar bills locally, and a 17% growth of the risk-free exchange business at our windows, automatic tellers, etc.

Asset Management

Asset Management embraces the Mutual Funds business, pursued through Credifondo SAF, and the Net Worth Management business. It contributes 14% of capital markets' related revenues and is the market's uncontested leader with 56% market players' share and 50% of managed funds.

The Mutual Funds System has continued to grow as a savings mechanism. In 2004, the number of industry players grew 33.5%; it expanded another 40% in 2005. Managed volume recovered from

the 2004 fall in (institutional segment) managed funds by surging 13%. Aggressive coordination with Exclusive Banking since 2003 to build stronger ties with clients through appropriate and timely liability management advisory services focusing on the most profitable options suiting individual stock market risk profiles was a key factor in expanding the mutual funds' role as a savings option.

Treasury

Stock yields above 30%, favorable spreads in the soles curve, a stronger sol and a policy of mass issues of sol-denominated certificates of deposit aimed at neutralizing U.S. dollar purchases at the Central Bank in its struggle against revaluation were key tools for the success of an investment



soles para esterilizar las compras de dólares llevadas a cabo por el Banco Central para combatir la revaluación, fueron piezas claves para el éxito de una estrategia de inversión basada en una mayor exposición en acciones y en la adquisición de instrumentos de deuda en moneda nacional con cierto descalce en su financiamiento. La aplicación de esta estrategia en un contexto de alta liquidez, fue la base del importante crecimiento en los ingresos de la tesorería, los cuales crecieron en 20% respecto al 2004 y llegaron a representar el 32% de los ingresos de la División Mercado de Capitales en el 2005.

Intermediación Bursátil

En Credibolsa, los ingresos por intermediación financiera crecieron en 76% respecto al año 2004 y los ingresos por comisiones lo hicieron en 26.3%, debido al dinamismo en la negociación secundaria de bonos y papeles de renta fija, mercado en el que nuevamente el BCP ocupó el primer lugar con una participación de mercado del 54%.

En el negocio de intermediación de acciones en la bolsa, se lograron importantes resultados gracias a la mayor participación de personas naturales y al incremento del 70% tanto en el número de operaciones como en el volumen negociado en bolsa a través de medios electrónicos por el canal VíaBCP. Así, en lo referente al mercado de negociación secundaria de acciones, Credibolsa incrementó su participación, alcanzando el 19% del volumen transado en la bolsa.

Dentro de las operaciones realizadas por Credibolsa es importante destacar la colocación de bonos de Titulización de Hunt Oil por US\$ 150 millones, la segunda oferta pública de bonos corporativos más grande de la historia de nuestro mercado de capitales (sólo superada por la

strategy that relied on a greater exposure to equity and slightly mismatched purchases of local currency instruments. In a high liquidity environment, this strategy laid the foundation for strong treasury revenues growth which expanded 20% year over year, and accounted for 32% of Capitals Market Division's revenues in 2005.

Stock Market Intermediation

In Credibolsa, revenues from intermediation grew 76% as compared to 2004, and revenues from commissions grew 26.3% due to dynamism in fixed-income secondary market, where once again we ranked first with 54% market share.

Intermediation with listed securities benefited from greater involvement of individuals and over 70% growth in the

number of transactions and the volume of electronic trading through our ViaBCP channel. In the secondary stock market, Credibolsa increased its share to 19% by volume of market transactions.

In 2005 Credibolsa placed Hunt Oil's securitization bonds worth U.S.\$ 150 million, Peru's capitals markets second largest ever corporate bond offering, topped only by the U.S.\$ 270 million bond placement made in 2004 by Transportadora de Gas del Peru also through Credibolsa.

Greater revenues from the intermediation business and lower general and administrative expenses generated a net profit increase of 11.4% for the year. Total revenues in 2005 were 3% higher than in 2004 despite lower non-recurring windfall revenues.

colocación de bonos de Transportadora de Gas del Perú, por el equivalente a US\$ 270 millones realizada el año 2004, también por Credibolsa).

Los mayores ingresos del negocio de intermediación, junto a una reducción en los gastos generales y administrativos llevaron a una mejora de 11.4% en la utilidad neta del año. Paralelamente, los ingresos fueron superiores en 3% a los registrados el 2004, crecimiento que se vio afectado por la disminución de ingresos extraordinarios no recurrentes durante el presente ejercicio.

Fideicomisos

El Servicio de Negocios Fiduciarios también mostró dinamismo sobre todo en lo que respecta a las operaciones de titulización, que a diferencia de años anteriores, mostraron una recuperación importante. Esta mejora se debió principalmente a que una serie de proyectos comienzan a tener flujos que resultan adecuados para este tipo de estructuras financieras. No obstante las restricciones introducidas por la legislación tributaria, los ingresos de La Fiduciaria, en la cual el Grupo Crédito participa con el 45%, bordearon los US\$ 2MM, siendo su utilidad cercana a US\$ 1MM. La Fiduciaria es sin duda la líder del mercado al ser la única en administrar más de 100 fideicomisos.

Asimismo, se mantuvo la participación en la función de Representante de Obligacionistas en las principales emisiones del mercado, así como en la de agente en préstamos sindicados.

Por el lado de custodia, si bien se trata de un negocio maduro, las carteras de los principales clientes institucionales tuvieron un comportamiento positivo, lo que permitió incrementar los ingresos.

Trust Funds

Transactions evolved quickly, mainly with regard to securitizations which posted a significant recovery in 2005 when compared to 2004. Improvements came principally from a number of projects that just recently started generating adequate flows for this type of financial structure. Despite tax law constraints, La Fiduciaria (a 45% Grupo Credito trust management entity) saw revenues reach close to US\$ 2 million, and returns approach US\$ 1 million. La Fiduciaria is the undeniable market leader with over 100 trust funds under management.

Additionally, this business line remained the leading Liability Holders' Representative in most market issues, and the leading syndicated loans agent.

Although the Custody business has reached maturity, the main institutional clients' portfolios also performed well, thus allowing to further increase revenues.

Dentro de las operaciones realizadas

por Credibolsa es importante destacar

la colocación de bonos de Titulización de Hunt

Oil por US\$ 150 millones, la segunda oferta

pública de bonos más grande de la historia

de nuestro mercado de capitales

In 2005 Credibolsa placed Hunt Oil's securitization

bonds worth U.S.\$ 150 million, Peru's capitals markets

second largest ever corporate bond offering

Administración de Riesgos

Risk Management



Conscientes de que la sostenibilidad del Banco depende críticamente de la adecuada gestión de riesgos, el BCP ha tipificado y cuenta con herramientas y procesos para administrar los siguientes tipos de Riesgo: Crediticio, País, de Mercado y Operacional.

En el BCP la administración de los diferentes riesgos se maneja de manera independiente a las áreas de negocio y está separada en tres: (i) el manejo de los riesgos inherentes a los créditos comerciales está a cargo de la División de Créditos, la cual depende directamente de la Gerencia General, (ii) el manejo de los riesgos inherentes a los créditos personales está a cargo del Área Riesgos Banca Personas, la cual depende directamente de la Gerencia General Adjunta, y (iii) el manejo de los demás riesgos (país, de mercado y operacional) así como el diseño y modernización continua del modelo de evaluación crediticia están a cargo del Área de Administración de Riesgos, la cual depende directamente de la Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

División de Créditos

La división de créditos está conformada por tres áreas orientadas específicamente a la evaluación, seguimiento y control del riesgo crediticio; así como a la administración de las cuentas de clientes con problemas en el cumplimiento de pago de sus obligaciones.

Las tres áreas que conforman dicha División son Riesgo Crediticio, Seguimiento y Control de Créditos y Cuentas Especiales.

Cognizant of the Bank's critical need for adequate risk management, BCP has identified and obtained the necessary tools and processes to manage Credit, Country, Market and Operational risks.

BCP manages risk independently from its business areas in the following manner: (i) risk inherent to commercial loans is managed by the Credit Division that reports directly to the General Manager; (ii) consumer credit risk is managed by the Personal Banking Risk Area, which reports directly to the Assistant General Manager; and (iii) management of other risks (country, market and operations) and the design and ongoing modernization of the loan risk evaluation model are the responsibility of the Risk Management Administration that reports directly to the Central Manager for Planning and Finance.

Credit Division

The Credit Division comprises three areas that are specifically directed at the evaluation, follow up and control of loan risk and the management of troubled accounts that fail to meet repayments.

This Division's three areas are Credit Risk Management, Credit Follow Up and Control and Special Accounts.

Riesgo Crediticio

Involucrada en el proceso de evaluación crediticia de todas las operaciones de crédito de la Banca Mayorista y de las más representativas de la Banca Minorista. Este proceso se basa en la profunda evaluación del cliente, de su actividad, de la operación (monto, destino, plazo, rentabilidad) y de las garantías asociadas. El análisis considera tanto la información cuantitativa de flujo de caja, liquidez, rentabilidad, apalancamiento, y respaldo patrimonial, entre otros, como la información cualitativa de situación de mercado, calidad gerencial y de los accionistas, así como sus relaciones con el sistema financiero, entre otras. Utilizando dicha evaluación, se establece una calificación de riesgo global lo que permite definir las condiciones (producto, plazo, tasa, tipo de garantía) con las que tanto al BCP como al cliente, les resulta factible trabajar.

El importante crecimiento de la economía en los últimos cuatro años junto a una calificación del riesgo focalizada en el otorgamiento de créditos a empresas financiera y económicamente viables, determinó que en el 2005 el riesgo total asumido revirtiera su relativo estancamiento observado en los últimos dos años y crezca en 17.8% en el 2005. Paralelamente, la aceleración de la inversión unida a la caída en las tasas de interés especialmente en moneda nacional y en el tramo largo de la curva de rendimiento, habría incentivado la demanda de créditos de mediano y largo plazo. Así, la participación de las colocaciones de largo plazo en el total de créditos vigentes se incrementó de 37% a 39%, mientras que las de corto plazo redujeron su participación de 63% a 61%.

Credit Risk Management

Consisting of the credit evaluation process of all Wholesale Banking credit operations and the most significant Retail Banking operations, this process is based on an in-depth evaluation of clients, their activities, the transaction (amount, uses, terms and profits) and the related collateral. This analysis takes into account the quantitative information regarding cash flows, liquidity, return rates, leverage, and collateral, among others, as well as qualitative information about markets, management and shareholder quality, and their relations with the financial system, among others. Based on this assessment, a global risk rating is determined to identify the terms & conditions (product, term, rate, type of

collateral) that allow BCP and the client to work together.

Significant economic growth in the last four years and an adequate risk rating for loans focusing on financially and economically viable companies resulted in an 17.8% growth in total assumed risk in 2005 compared to a flat performance in the previous two years. Simultaneously, increased investment activity coupled with falling interest rates, particularly in local currency, and in the long segment of the yield curve, might have encouraged demand for medium and long term loans. In line with this trend, the share of long term loans in total performing loans rose from 37% to 39%, while short term loans reduced their share from 63% to 61%.

El índice de morosidad ha venido

disminuyendo sostenidamente en los últimos

cuatro años ubicándose en 1.9% en el 2005,

por debajo del 3.7% del 2004 y muy por debajo

del 6.1% del 2003

Delinquency rates have dropped continuously

for the last four years and reached 1.9% in 2005,

below the 3.7% rate posted in 2004

and substantially below the 6.1% registered in 2003

El desempeño sectorial de las colocaciones siguió en gran medida el de la economía de manera que el mayor incremento se dio en la posición asumida para riesgos asociados a la banca minorista, cuya participación en el total pasó de 22.4% en el 2004 a 28.6% en el 2005. En términos sectoriales, los riesgos asumidos en los sectores comercio y construcción se expandieron en 49.9% y 10.7%, respectivamente.

El auge en la construcción también se notó en la manufactura, donde la industria de minerales no metálicos creció en 39.3%. Por su parte, los sectores primarios lograron crecimientos moderados, a excepción de la pesca, que elevó sus colocaciones en 80.3%, especialmente en el cuarto trimestre.

A la mayor rentabilidad del 2005, contribuyeron en primer lugar la importante recuperación de algunas cuentas provisionadas, especialmente en la banca mayorista, así como la reducción de las provisiones en la banca minorista. Ello se confirma en la continua mejora de la calidad de cartera y de todos los indicadores de riesgos del BCP consolidado. Así, el índice de morosidad ha venido disminuyendo sostenidamente en los últimos cuatro años ubicándose en 1.9% en el 2005, por debajo del 3.7% del 2004 y muy por debajo del 6.1% del 2003.

Paralelamente, la cartera pesada¹ / riesgo total pasó de 11.5% en el 2004 a 5% en el 2005. Y finalmente, la cartera deteriorada² / riesgo total cayó de 9.4% en el 2004 a 5.4% en el 2005.

Por su parte, los ratios de cobertura también mostraron avances significativos. El ratio de provisiones / cartera vencida pasó de 159.8% en el 2004 a 207.7% en el 2005. Lo mismo

1 Cartera con clasificación deficiente + dudoso + pérdida. 2 Cartera refinanciada + reestructurada + vencida.

Sector by sector, loan portfolio trailed the economy. The greatest increase came from retail banking risk that grew from 22.4% to 28.6% of total risk between 2004 and 2005. Trade and construction risk increased their respective shares by 49.9% and 10.7%, respectively.

A boom in construction was also reflected in manufacturing, where the non-metallic minerals industry grew 39.3%. Primary industries grew moderately, except for fisheries where loan portfolio rose 80.3%, particularly in the fourth quarter.

Greater returns in 2005 resulted mainly from a significant recovery in some provisioned accounts, particularly in wholesale banking, and smaller retail banking provisioning. This performance is evidenced by the ongoing improvement of the bank's portfolio quality as well as

all consolidated BCP risk indicators.

Delinquency rates have dropped continuously for the last four years and reached 1.9% in 2005, below the 3.7% rate posted in 2004 and substantially below the 6.1% registered in 2003.

Simultaneously, the heavy portfolio to total risk ratio¹ dropped from 11.5% in 2004, to 5% in 2005. Finally, the downgraded portfolio to total risk ratio² fell from 9.4% in 2004 to 5.4% in 2005.

Coverage ratios also showed significant progress. The provisions to overdue portfolio ratio rose from 159.8% in 2004 to 207.7% in 2005. The Provisions to heavy portfolio and provisions to downgraded credits ratios rose from 51.2%

1 Poor + doubtful + loss rated portfolio.

2 Rescheduled + restructured + past due rated portfolio.

Cartera de Colocaciones Atrasadas por Tipo (US\$ millones)*
Past Due Loan Portfolio by Type of Loan (US\$ millions)*

	Al 31 de diciembre de As of December 31,		
	2003	2004	2005
Montos de créditos atrasados Past due loan amounts			
Préstamos Loans	202.6	81.0	69.8
Descuentos Discounted notes	1.6	0.7	1.1
Sobregiros y avances en depósitos vista Advances and overdrafts in demand deposits	3.5	3.9	0.4
Arrendamiento financiero Leasing transactions	9.1	8.9	8.6
Créditos refinanciados Refinanced loans	49.7	56.2	13.8
Cartera atrasada Past due portfolio	266.5	150.8	93.7
Reservas Reserves			
Reservas específicas Specific reserves	309.5	201.5	139.6
Reservas no identificadas específicamente Not specifically identified reserves	44.2	39.5	55.0
Total de reservas para coloc. de cobranza dudosa Total reserves for loan losses	353.8	241.0	194.6
Total de cartera atrasada neto del total de provisiones			
Total past due portfolio net of total reserves	(87.2)	(90.2)	(100.9)

Distribución de la Provisión para Préstamos de Cobranza Dudosa (US\$ millones)*
Allocation of Loan Loss Reserves (US\$ millions)*

	Al 31 de diciembre del As of December 31,		
	2003	2004	2005
Préstamos Comerciales Commercial loans	307.0	202.6	157.9
Préstamos de Consumo Consumer loans	15.7	12.5	11.3
Préstamos Hipotecarios para Vivienda Residential mortgage loans	26.4	19.0	17.7
Operaciones de Arrendamiento Financiero Leasing transactions	4.7	7.0	7.7
Total de Reservas Total reserves	353.8	241.0	194.6
Provisiones / Cartera Atrasada Loans / Past due portfolio	132.7%	159.8%	207.7%

Cartera de Colocaciones por Situación del Crédito (US\$ millones)*
Loan Portfolio Based on the Borrower's Payment Performance (US\$ millions)*

	Al 31 de diciembre de As of December 31,		
	2003	2004	2005
Vigentes Current	4,127	3,947	4,736
Atrasados Past due			
Vencidos a 16-119 días Overdue 16-119 days	49.2	6.8	3.6
Vencidos a 120 días o más Overdue 120 days or more	86.4	65.3	42.6
En cobranza judicial Under legal collection loans	130.8	78.6	47.4
Subtotal Subtotal	266.5	150.8	93.7
Total de colocaciones brutas Total gross loans	4,394	4,098	4,830
Créditos atrasados / total colocaciones brutas Past due loan amounts / total gross loans	6.1%	3.7%	1.9%

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con NIIF.
 * Unaudited information, prepared in accordance with IFRS.

ocurrió con los ratios de provisiones / cartera pesada y deteriorada, donde estos aumentaron de 51.2% y 62.8%, respectivamente, a 80.6% y 74% en el 2005.

Cabe destacar que el BCP mostró indicadores de cartera superiores al promedio del resto de la banca múltiple. Así, por ejemplo en los casos de cartera deteriorada / riesgo total el ratio de 5.4% del BCP contrasta favorablemente con el 6.3% obtenido por el resto de la banca.

El reto para los años que vienen está centrado en agilizar el proceso de evaluación crediticia con el fin de enfrentar un entorno de negocios mucho más competitivo. Es así que para el 2006, Riesgo Crediticio continuará con la evaluación e implementación de perfeccionamientos al proceso crediticio descentralizado de la Banca de Negocios, de la Banca Empresa Provincias, de los créditos agrícolas y de las excepciones.

También se continuará con las mejoras en lo que respecta a las operaciones crediticias del Banco de Crédito de Bolivia, de los créditos a los Bancos y de las inversiones propias del BCP.

Seguimiento y Control de Créditos

Se encarga de realizar el control y verificación del cumplimiento de las condiciones determinadas por Riesgo Crediticio para las operaciones de crédito a través de un sistema de alarmas periódicas que permiten dicho seguimiento.

and 62.8% in 2004, to 80.6% and 74% in 2005 respectively.

BCP's portfolio indicators were above the banking industry average. BCP's 5.4% downgraded portfolio to total risk ratio compares favorably to the banking industry's 6.3% multiple.

In the years ahead, the Bank's challenge is to introduce a more agile credit rating process to face an increasingly competitive business environment. In 2006, Credit Risk will continue to assess and put in place better decentralized credit processes for Business Banking, Province Company Banking and farm loans, as well as for exceptions. Credit operations by Bolivia's Banco de Crédito, loans to other banks, and BCP's own investments will also benefit from continued improvement efforts.

Credit Follow up and Control

Charged with overseeing and verifying compliance with credit conditions determined by Credit Risk for loan operations. For this purpose it resorts to a regular warning system.

Special Accounts

Manages accounts of clients unable to punctually meet their repayment obligations.

In 2005 the Special Accounts balances continued to fall. The managed debt within this area fell 22.6% while the share of these accounts in total loans fell to 5.3% from 5.5% in 2004 and 6.5% in 2003. Likewise, collections continued to rise reaching a total of U.S.\$ 28.6 million.

In the coming year, we will seek to further improve the processes needed for

Cuentas Especiales

Encargada de la administración de las cuentas de clientes con problemas para cumplir el compromiso del pago puntual de sus obligaciones.

En el 2005, los saldos del área de CCEE continuaron con la tendencia decreciente. La deuda administrada se redujo en 22.6%, mientras la participación de cuentas especiales en las colocaciones totales se redujo a 5.3% en el 2005 (5.5% en el 2004 y 6.5% en el 2003). Del mismo modo continuaron las recuperaciones las que alcanzaron US\$ 28.6MM.

Los principales retos para el próximo año seguirán basándose en la optimización de los procesos que involucran las acciones legales y los juicios, así como la recuperación de los créditos, principalmente de cartera castigada.

Riesgos Banca de Personas

Administra el portafolio de créditos de personas naturales y Pymes. Para tal fin, se realizan evaluaciones individuales del patrimonio de los clientes, experiencia anterior con el sistema financiero, situación laboral, entre otros aspectos relevantes para determinar la capacidad de endeudamiento de un cliente. Asimismo, se utiliza una combinación de métodos paramétricos (scoring) para admisión y evaluación de los créditos que asignan una determinada probabilidad de que una operación devengue en pérdida para nuestra institución. Esta metodología es construida usando información histórica de las operaciones del BCP y es sometida a revisiones periódicas y actualizaciones.

legal actions and lawsuits, as well as for loan recovery, mainly in the downgraded debt portfolio.

Personal Banking Risk

Manages the individuals' and small and medium size companies' credits. It evaluates the clients' individual worth, prior experiences with the financial system and employment status, among other relevant factors, to determine the client's debt capacity. It enforces a mix of parametric credit scoring methods to assess and accept loans. With these tools it determines the likelihood that a given transaction might result in losses to our organization. This method was devised based on historical BCP transactions data and is periodically reviewed and updated.

Administración de Riesgos

Área responsable del manejo de todos los riesgos a los que está sometido el negocio bancario y del diseño y modernización continua del modelo de administración de riesgo crediticio en base a las nuevas exigencias del mercado y a las últimas prácticas bancarias internacionales (Basilea II).

Servicio de Riesgo de Mercado

Este riesgo representa la probabilidad de pérdidas en el negocio bancario que no está asociada al incumplimiento de la contraparte, sino a las posibles pérdidas producidas por movimientos adversos en variables de mercado como tasas de interés, tipo de cambio, precios de instrumentos financieros de renta fija y renta variable.

El BCP está expuesto a este tipo de riesgos en dos niveles:

Actividades de Negociación e Inversión consiste en la estimación y control, en base a límites aprobados por el Comité Ejecutivo del BCP, de las posibles pérdidas a las que están sujetos los diferentes portafolios de inversiones negociables del BCP ante variaciones en las variables de mercado en dos frentes: uno de pérdidas actuales y otro de pérdidas potenciales. En el primer caso, se estiman e informan diariamente las pérdidas incurridas en un periodo (stop loss) y en el segundo, a través de la metodología del Valor en Riesgo, se mide la máxima pérdida potencial de los portafolios en un escenario desfavorable de cambios en las variables de mercado inherentes a cada portafolio. Adicionalmente, se informa de los excesos incurridos respecto a los límites establecidos y se llevan a cabo análisis de escenarios y pruebas de stress

Risk Management

This area is responsible for managing all risks in the banking business and the design and continuous updating of the loan risk management model to suit market requirements and the most recent international banking practices (Basel II).

Market Service Risk

This risk represents the likelihood of losses in the banking business not linked to counterparty default. Instead it looks at likely losses resulting from adverse evolutions in market variables, including interest and exchange rates, pricing of fixed income and equity financial instruments, among others.

BCP is exposed to these risks at two levels:

Trading and Investment Activities

Evaluations are conducted to estimate and oversee likely losses in the various negotiable investment portfolios held by BCP within approval limits determined by BCP's Executive Committee. These losses may result from changes in market variables in two areas: actual losses and potential losses. In the first instance, stop loss period incurred losses are estimated and reported daily. In the second instance, Value at Risk methodology evaluates the maximum potential loss on individual portfolios resulting from a potential adverse change in the scenario for market variables. In addition, violations of established limits are reported, together with scenario analyses and stress tests to determine investor sensitivity to extreme events. Under these criteria, in

Cartera de Colocaciones por Moneda (US\$ miles)*
Loan Portfolio Denomination (US\$ millions)*

	2003		2004		2005	
	Monto Amount	% Total	Monto Amount	% Total	Monto Amount	% Total
Total de cartera de colocaciones: Total loans portafolio						
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-Denominated</i>	951	21.6%	697	17.0%	1,064	22.0%
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-Denominated</i>	3,443	78.4%	3,401	83.0%	3,766	78.0%
Total de colocaciones Total loans	4,394	100.0%	4,098	100.0%	4,830	100.0%

Depósitos por Tipo y Moneda (US\$ millones)*
Deposits by Type and Denomination (US\$ millions)*

	Al 31 de diciembre del As of December 31,		
	2003	2004	2005
Depósitos a la vista Demand deposits			
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>	395	508	733
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>	1,039	1,123	1,454
Total Total	1,433	1,631	2,186
Depósitos de ahorros Savings deposits			
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>	325	404	521
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>	1,290	1,109	1,136
Total Total	1,614	1,513	1,656
Depósitos a plazo Time deposits			
Compensación por Tiempo de Servicio (CTS) <i>Severance Indemnity Deposits (CTS)</i>			
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>	41	48	70
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>	513	483	584
Total Total	553	531	655
Otros depósitos Other deposits			
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>	546	533	373
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>	1,431	1,326	1,782
Total Total	1,978	1,859	2,155
Total de depósitos Total deposits			
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>	1,306	1,493	1,697
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>	4,273	4,041	4,956
Total Total	5,579	5,534	6,653

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con NIIF.
 * Unaudited information, prepared in accordance with IFRS.

Durante el 2005, las oportunidades de inversión han sido analizadas no solo en base a su rentabilidad y riesgo actual, sino también en función a sus pérdidas o ganancias potenciales en el futuro

In 2005, investment opportunities were examined not only on the basis of potential yields and effective risk, but also based on the potential future losses or earnings

con el fin de medir la sensibilidad de las inversiones ante eventos extremos. Bajo estas premisas, durante el 2005 las oportunidades de inversión han sido analizadas no solo en base a su rentabilidad y riesgo actual, sino también en función a sus pérdidas o ganancias potenciales en el futuro, análisis que se ha tomado en cuenta para la aprobación de las mismas.

Gestión de Activos y Pasivos Consiste en la estimación y control, en base a límites aprobados por el Comité Ejecutivo del BCP, de las posibles pérdidas a las que está sujeto el Balance del BCP, tanto en lo que respecta al valor patrimonial de la institución como en el margen financiero, ante variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio principalmente. Para este fin se utilizan tres instrumentos principales: la brecha de liquidez, la brecha de reprecio y las ganancias en riesgo, que mide, en base a la brecha de reprecio, el impacto de una subida o bajada en las tasas de interés de mercado sobre el margen financiero.

Desde el 2004, se ha buscado añadir valor agregado a la información resultante del proceso de estimación y control de los riesgos a los que está expuesto el balance. Para ello se ha creado un Comité Especial de Activos y Pasivos cuyo principal objetivo es el de tomar decisiones de fondeo e inversión que le permitan al BCP reducir sus riesgos maximizando rentabilidad.

En cuanto al riesgo de tasas de interés, el BCP ha venido ampliando la brecha (o GAP) positiva de reprecio en moneda extranjera con el fin de aprovechar el contexto de tasas de interés al alza. Así, la brecha creció de US\$ 400 MM en diciembre del 2004 a US\$ 560 MM en diciembre del 2005. Para el logro de este objetivo, se buscó reducir la duración del portafolio de inversiones y alargar la duración de los pasivos a través de un Swap por US\$ 195 MM dirigido a fijar la tasa de un pasivo a tasa libor.

2005, investment opportunities were examined not only on the basis of potential yields and effective risk, but also based on the potential future losses or earnings taken into account when reviewing the approval of those investments.

Asset and Liability Management

This area estimates and oversees, based on limits approved by BCP's Executive Committee, the likely losses in BCP's Balances, both from the viewpoints of the institution's worth and its financial margins, resulting principally from fluctuations in interest and exchange rates. It enforces three main tools, namely the liquidity gap, the repricing gap, and earnings at risk, which based on the repricing gap determine the impact of rising or falling market interest rates on financial margins.

In 2004, we initiated efforts to add value to the data resulting from the process to estimate and oversee the risks to which the Bank's balance is exposed. For this purpose, a Special Assets and Liabilities Committee was organized, the main purpose of which is to make funding and investment decisions that will allow BCP to reduce risks while maximizing profit rates.

In the field of interest rate management, BCP has broadened the positive foreign currency repricing gap to take advantage of a rising interest rates. The gap has widened from U.S.\$ 400 million in December 2004 to U.S.\$ 560 million in December 2005. Achieving this figure required reducing the life of the investment portfolio and expanding the life of liabilities through a swap operation worth U.S.\$ 195 million to link the liabilities rate to the Libor rate.

En cuanto al manejo de excedentes en moneda nacional se aprovechó los altos excedentes en soles producto de la expansión monetaria, la relativamente alta pendiente de curva de rendimiento en soles y la importante oferta de CDBCRP en los primeros nueve meses del año (emitidos por el BCRP para esterilizar sus masivas compras de dólares). De este modo, con un fondeo de muy corto plazo (O/N), se adquirieron certificados de plazos mayores (y con mayores tasas). Esta estrategia se tradujo en la ampliación de la brecha negativa a tres meses en soles, cuyo monto se elevó a S/. 453 millones en diciembre del 2005.

En cuanto al riesgo de liquidez, el BCP mantiene adecuados niveles de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y para ello se han establecido rigurosos límites a la brecha (o GAP) de corto plazo en ambas monedas. En moneda extranjera, la brecha de corto plazo (hasta un mes) no podrá exceder el 80% de las inversiones liquidas no restringidas y en moneda nacional ésta no podrá ser mayor al 75% de los CDBCRP.

La revaluación ocurrida en la primera mitad del 2005 llevó a una reducción de la posición en dólares, lo cual se reflejó en una mayor brecha de corto plazo en moneda nacional y una menor brecha en moneda extranjera. Dicha situación empezó a revertirse en el cuarto trimestre dada la volatilidad cambiaria producida por un diferencial de tasas favorable a los dólares y la incertidumbre política ante las próximas elecciones de abril del 2006.

Finalmente, también se hicieron esfuerzos para reducir la brecha negativa del balance en VAC (valor adquisitivo constante) donde la duración de los activos o colocaciones era mucho menor que la de los pasivos. Para ello se tomaron inversiones (Bonos del Gobierno) de largo plazo en esta moneda.

Local currency surplus management tapped high soles balances resulting from monetary expansion, a relatively steep yield curve in soles and significant supply of Central Bank Certificates of Deposit (CDBCRPs) issued in the first nine months of 2005 by the Central Bank in efforts to compensate mass dollar purchases. Very short term (overnight) funding was used to purchase longer term, higher rate certificates. This strategy translated into a wider negative up-to-three-month gap in sol denomination that reach S/. 453 million in December 2005.

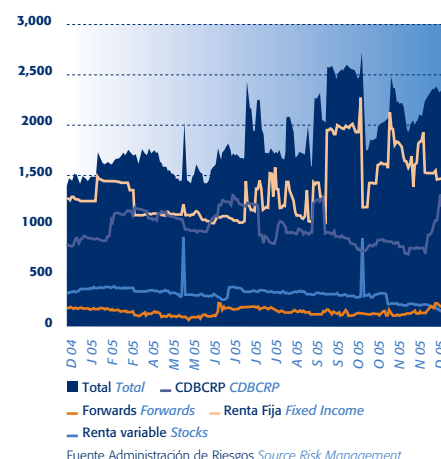
BCP maintains appropriate liquidity levels in local and foreign currencies and has enforced strict short term gap limits for both types of currency. The short term (up to one month) foreign currency gap may not exceed 80% of non-restricted liquid investments. The

short term domestic currency short term gap may not exceed 75% of CDBCRPs.

A revaluation in the first half of 2005 prompted a reduction in the dollar position which in turn translated into a wider short term gap in domestic currency and a narrower foreign currency gap. This outlook was reversed in the fourth quarter after exchange rate volatility resulted from a dollar biased rate differential and political uncertainty created by upcoming elections in April 2006.

Lastly, efforts were made to narrow the adverse Constant Purchasing Value balance gap where asset maturities were significantly shorter in tenor than liabilities. Long term investments (in local currency denominated government bonds) were purchased to narrow the gap.

Valor en Riesgo 2005 (US\$ miles)
Value at Risk 2005 (US\$ thousands)



Plazos de Reajuste de Tasas al 31 de diciembre del 2005 (en millones de Nuevos Soles)
Earliest Repricing Interval at December 31, 2005 (\$/. millions)

	1 sólo día hasta 3 meses <i>Overnight to 3 months</i>	Más de 3 meses hasta 12 meses <i>Over 3 to 12 months</i>	Más de 1 año hasta 5 años <i>Over 1 to 5 years</i>	Más de 5 años <i>Over 5 years</i>	Total <i>Total</i>
En Nuevos Soles <i>Nuevo Sol-denominated</i>					
Activos <i>Assets</i>					
Colocaciones, neto <i>Loans, net</i>	2,310	604	511	44	3,469
Valores de inversión <i>Investment securities</i>	1,052	1,606	372	131	3,161
Disponible y fondos interbancarios <i>Cash and due from banks</i>	129	37	6	0	172
Forwards Venta / Swaps <i>Forward Sales / Swaps</i>	2,091	704	13	0	2,808
Total <i>Total</i>	5,582	2,951	902	175	9,610
Pasivos <i>Liabilities</i>					
Obligaciones con el Público <i>Deposits</i>	3,034	1,044	51	0	4,129
Depósitos del Sistema Financiero <i>Financial System Deposits</i>	216	11	0	0	227
Adeudados <i>Borrowings</i>	1,754	11	31	0	1,796
Valores en Circulación <i>Bonds Issued</i>	0	108	375	30	513
Forwards Compra / Swaps <i>Forward Purchases / Swaps</i>	1,031	138	0	0	1,169
Total <i>Total</i>	6,035	1,312	457	30	7,834
Brecha de sensibilidad a intereses <i>Interest Sensitivity Gap</i>	(453)	1,639	445	145	1,776
Brecha acumulada por sensibilidad a intereses <i>Cumulative Interest Sensitivity Gap</i>	(453)	1,186	1,631	1,776	1,776
Activos que generan intereses, acumulado <i>Cumulative Interest-Earning Assets</i>	5,582	8,533	9,435	9,610	9,610
Brecha acumulada de sensibilidad a intereses <i>Cumulative Interest Sensitivity Gap</i>	-8.1%	13.9%	17.3%	18.5%	18.5%

Plazos de Reajuste de Tasas al 31 de diciembre del 2005 (en US\$ millones)
Earliest Repricing Interval at December 31, 2005 (US\$ millions)

	1 sólo día hasta 3 meses <i>Overnight to 3 months</i>	Más de 3 meses hasta 12 meses <i>Over 3 to 12 months</i>	Más de 1 año hasta 5 años <i>Over 1 to 5 years</i>	Más de 5 años <i>Over 5 years</i>	Total <i>Total</i>
En Moneda Extranjera <i>Foreign Currency-denominated</i>					
Activos <i>Assets</i>					
Colocaciones, neto <i>Loans, net</i>	1,667	926	610	159	3,362
Valores de inversión <i>Investment securities</i>	141	384	33	23	581
Disponible y fondos interbancarios <i>Cash and due from banks</i>	653	862	0	0	1,515
Forwards Compra / Swaps <i>Forward Purchases / Swaps</i>	557	71	59	16	703
Total <i>Total</i>	3,018	2,243	702	198	6,161
Pasivos <i>Liabilities</i>					
Obligaciones con el Público <i>Deposits</i>	2,350	965	134	117	3,566
Depósitos del Sistema Financiero <i>Financial System Deposits</i>	109	9	0	0	118
Adeudados <i>Borrowings</i>	43	24	125	232	424
Valores en Circulación <i>Bonds Issued</i>	1	65	219	14	299
Forwards Venta / Swaps <i>Forward Sales / Swaps</i>	713	235	206	43	1,197
Total <i>Total</i>	3,216	1,298	684	406	5,604
Brecha de sensibilidad a intereses <i>Interest Sensitivity Gap</i>	(198)	945	18	(208)	557
Brecha acumulada por sensibilidad a intereses <i>Cumulative Interest Sensitivity Gap</i>	(198)	747	765	557	557
Activos que generan intereses, acumulado <i>Cumulative Interest-Earning Assets</i>	3,018	5,261	5,963	6,161	6,161
Brecha acumulada de sensibilidad a intereses <i>Cumulative Interest Sensitivity Gap</i>	-6.6%	14.2%	12.8%	9.0%	9.0%

Riesgo de Operación

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea ha desarrollado el concepto de Riesgo de Operación, definido como “el riesgo de pérdida causado por falla o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos y/o eventos externos”. El BCP ha asumido el reto de colocarse a la vanguardia en la administración del riesgo operativo, pues el cumplimiento de esta meta permitirá satisfacer los requisitos regulatorios, la reducción de las posibilidades de ocurrencia de pérdidas inesperadas y eventos que pudieran afectar la reputación del Banco, su eficiencia operativa y la calidad de servicio a sus clientes.

Cabe destacar entre las actividades del Servicio de Riesgo Operativo, el esfuerzo por generar la cultura del riesgo operativo en las demás áreas del Banco y el apoyo que en este aspecto se viene brindando a las demás empresas de Credicorp.

Riesgo País

Como parte de sus actividades comerciales, el BCP realiza negocios fuera del Perú (tanto en lo que respecta al comercio exterior como al negocio crediticio y de inversiones) y por lo tanto está expuesto a que los acontecimientos económicos políticos y financieros de los países en los cuales se mantiene exposición. El riesgo de generación de pérdidas se da a dos niveles: el crediticio o incumplimiento de la contraparte (empresa o Estado) y el de mercado, basado en los riesgos que produce sobre nuestras colocaciones o inversiones la probabilidad de una alta volatilidad en las variables de mercado, especialmente tasas de interés y tipo de cambio.

Operational Risk

The Basel Committee on Banking Supervision has defined Operational Risk as the risk of loss caused by failing or insufficient processes, individuals or systems and/or external events. BCP has accepted the challenge of becoming a leader in operational risk management. Accomplishing this goal will meet regulatory requirements while reducing the likelihood of incurring unexpected losses from events that may impair the Bank's reputation, the efficiency of its operations and the quality of its customer services.

Among Operational Risk Service initiatives, remarkable efforts are underway to create a culture of operational risk in all other Bank areas and the corresponding support to other Credicorp companies in this field.

Country Risk

As part of its commercial activities, BCP engages in business outside Peru, particularly foreign trade operations, loans and investments, and is therefore exposed to economic, political and financial developments in the countries where it is exposed. Loss generation risk for the organization appears at two levels: credit risk of default by the Bank's counterpart (whether corporate or government) and market risk, arising from the likely risk to our loans or investments created by highly volatile market variables, particularly interest and exchange rates.

Due to the fast pace of change brought by the globalization of countries' economies and finances, an international trend has emerged of constantly monitoring the main political, economic and financial

El BCP ha creado un Comité de Riesgo País que está encargado de analizar con mayor profundidad y oportunidad las propuestas provenientes de las áreas de negocios y proponer líneas máximas de exposición a cada país en función de su calificación y el plazo de la operación

BCP has organized a Country Risk Committee to perform a deeper and timelier review of proposals made by the various business areas, and to propose maximum exposure limits for each country under review on the basis of those nations' ratings and the operation's life

93

Dado el rápido proceso de cambio que ha impuesto la globalización a la situación económica y financiera de los países se ha generado una tendencia internacional de mantener un seguimiento constante a los principales acontecimientos políticos, económicos y financieros que afectan a los diferentes países y en este contexto, el BCP ha creado un Comité de Riesgo País que está encargado de analizar con mayor profundidad y oportunidad que la adopción de la simple calificación de riesgo de los clasificadores internacionales y la SBS, las propuestas provenientes de las áreas de negocios y proponer líneas máximas de exposición a cada país en función de su calificación y el plazo de la operación.

La evaluación establece el continuo monitoreo de: (i) las variables directamente relacionadas a la capacidad de pago de cada país basadas en aspectos fiscales y de deuda (tanto interna como externa), (ii) de estabilidad macroeconómica basadas en los precios, el tipo de cambio y las tasas de interés, (iii) las ligadas al sector externo centradas en la balanza de pagos y los flujos de capitales, (iv) las variables ligadas al potencial de desarrollo basada en el tamaño del mercado, su capacidad tecnológica, diversificación de su producción, aspectos institucionales, etc. y, finalmente, (v) las variables ligadas a la sostenibilidad social y política del país.

Apalancamiento Global En términos agregados, los criterios conservadores que rigen las políticas de administración de riesgos del BCP le permiten manejar la mayor parte de los activos del sistema financiero peruano con un apalancamiento muy inferior al límite permitido por la regulación local. Por tanto el BCP cuenta con un sólido patrimonio que lo ubica en óptimas condiciones para aprovechar adecuadamente las oportunidades de crecimiento que se presenten.

events likely to impact nations worldwide. Against this backdrop, BCP has organized a Country Risk Committee to perform a deeper and timelier review of proposals made by the various business areas. Such proposals are based on the elementary risk ratings produced by international risk rating agencies and Peru's bank and insurance industry regulator (SBS). Instead the Country Risk Committee proposes maximum exposure limits for each country under review on the basis of those nations' ratings and the operation's life.

Evaluations require the ongoing assessment of (i) variables directly related to each nation's repayment capacity based on fiscal and (internal and foreign) debt considerations; (ii) macroeconomic stability based on prices, exchange and interest rate fluctuations; (iii) foreign sector variables

related to balance of payments and capital flows; (iv) variables related to development potential based on market size, technological capacities, product diversity, institutional considerations, etc. and finally (v) variables linked to the countries' social and political sustainability.

Global leverage

In the aggregate, conservative criteria govern BCP's risk management policies so it can manage most assets available in the Peruvian financial system at leverage rates significantly lower than those allowed by local regulations. BCP owns a sound asset base that provides optimum conditions to adequately tap emerging growth opportunities.

Unidades de Apoyo

Support Units



Calidad

El Área de Calidad tiene como misión promover una cultura organizacional orientada al servicio y a la mejora continua para lograr la satisfacción total de nuestros clientes. Para lograrlo, se estructura el trabajo teniendo como base el conocimiento de las necesidades y expectativas de los clientes así como la retroalimentación que ellos nos dan luego de su experiencia al interactuar con el Banco. Sobre la base de dichos resultados se detectan oportunidades de mejora en cuanto a capacitación y motivación a los colaboradores, así como en cuanto a procesos y productos.

Durante el año 2005 se han realizado diversos estudios de mercado con el fin de conocer la satisfacción y lealtad de nuestros clientes. Se llevaron a cabo 20,843 encuestas telefónicas, para evaluar la atención brindada a nuestros clientes a través de los distintos canales. El 58% de los clientes contactados opinó que nuestro servicio es excelente y muy bueno. Adicionalmente se realizaron 11,524 visitas de clientes anónimos en todas nuestras oficinas a nivel nacional para medir el cumplimiento de las pautas de atención al cliente.

A través del reconocimiento Actitud Ejemplar se busca reforzar las acciones sobresalientes relacionadas a nuestros valores corporativos. A lo largo del año se ha otorgado esta distinción a 197 colaboradores, a nivel nacional, contando siempre con la presencia de las diversas Gerencias.

Otra importante herramienta motivacional es el Programa Qualitas, que reconoce a los mejores colaboradores de la organización, a aquellos que destacan por superar las expectativas

Quality

The Quality Area's mission is to promote an organization that is service and continuous improvement-driven in order to achieve total client satisfaction. To reach this goal, it organizes its efforts based on the knowledge of our clients' needs and expectations, and the feedback they provide after their banking experience with us. Based on these findings, we identify opportunities to improve worker training and motivation, as well as our processes and products.

In 2005, we performed several market studies to determine our client satisfaction levels and loyalty. We conducted 20,843 telephone interviews to evaluate the services provided to our clients' through various channels. 58% of respondents

rated our services "excellent" or "very good". In addition, we led 11,524 anonymous client visits throughout all of our offices nationwide to measure compliance with our customer service standards.

Through our Model Attitude recognition, we seek to reward outstanding employee efforts that reflect our corporate values. This year we awarded this distinction to 197 workers nationwide, at ceremonies attended by various management members.

Another important motivational tool is the Qualitas Program, recognizing the organization's best workers and those who constantly strive to exceed our expectations. After a competitive participatory stage, we designated 75 Qualitas candidates throughout our various units. Added to the past award recipients, since 1998, we

que se tienen puestas en ellos. Luego de un proceso de elección participativo se designaron 75 Qualitas de las diversas unidades, que sumados a los designados desde 1998, hacen un conjunto de 538 colaboradores reconocidos. Cabe mencionar que desde el 2003 se implementó este programa en BCP Bolivia (22 colaboradores reconocidos a la fecha) y este año en el Atlantic Security Bank.

Desde el 2002, el BCP evalúa anualmente la calidad integral de su gestión a través del Modelo de Gestión BCP, que se basa y actualiza permanentemente según el Modelo Macolm Baldrige. La evaluación de 2005, que involucró con una participación activa a 54 funcionarios y gerentes de la organización, dio como resultado una puntuación global de 528 (en una escala de cero a mil), permaneciendo en la banda de empresa con gestión efectiva. Luego del cuarto año de implementación, nuestro modelo de gestión ha alcanzado un grado de madurez que nos permite avanzar, obtener mejores resultados y sobre todo nos ha dado la posibilidad de compartir nuestra experiencia y mejores prácticas, con más de 500 empresas a nivel nacional e internacional fomentando la gestión integral eficiente en las organizaciones.

Mercadeo

El área de Marketing tiene como misión principal proteger y reforzar la marca Banco de Crédito BCP. Considerando al cambio e innovación como reto permanente, adopta una actitud proactiva frente a la competencia y promueve los productos y servicios del BCP a través de una permanente mejora en su oferta. De esta manera busca satisfacer las necesidades del mercado con el objetivo final de generar el máximo valor para sus clientes y accionistas.

have recognized a total 538 workers for their efforts. Since 2003, this program has been extended to BCP Bolivia, where 22 workers have been recognized to date, and beginning this year also to Atlantic Security Holdings.

Since 2002, each year, BCP evaluates management's overall quality using the BCP Management Model based on and permanently updated following the Malcom Baldrige Model. The 2005 evaluation model actively involved 54 bank staff and managers, and resulted in an overall score of 528 on a zero to 1000 scale, placing our organization in the effective management organization band. After four years, our management model is now mature enough to make progress, achieve better results and mostly, it has allowed us

to share our experience and best practices with over 500 companies nationwide and globally, to promote comprehensive efficient organizational management.

Marketing

The Marketing Area's main mission is to protect and strengthen the Banco de Crédito BCP brand. With change and innovation as a permanent challenge, the group adopts a proactive attitude towards competition and promotes BCP's products and services by constantly improving its offerings. Thus, it seeks to meet market needs with the ultimate purpose of creating the highest possible value for its customers and shareholders.

Over time, BCP has written a story of leadership, strength and confidence that has

A través de los años el BCP ha construido una historia de liderazgo, solidez y confianza, que ha permitido consolidar su posición en el mercado financiero nacional. La conveniencia de los productos y servicios, la amplia cobertura y variedad de canales de atención y la solidez, sumada a la calidad de servicio que nos caracteriza, son nuestras principales fortalezas.

Con el fin de reforzar la propuesta de valor, el BCP inició en el 2005 un proyecto integral para mejorar la satisfacción de los clientes y lograr su compromiso. En el mes de Julio lanzó la campaña masiva “Confianza Mutua” cuya finalidad fue reforzar el vínculo emocional del BCP con sus clientes, destacando nuestras fortalezas de Trayectoria, Accesibilidad y Servicio. Los resultados de esta campaña han sido sumamente satisfactorios, logrando niveles record en los indicadores de evaluación y aceptación por parte de los clientes. En paralelo se lanzó una campaña interna para fortalecer el compromiso de los colaboradores con la institución.

Como una primera evidencia de la mejora de la propuesta de valor, se implementaron horarios extendidos en toda la red de oficinas a nivel nacional con la finalidad de satisfacer mejor las necesidades de nuestros clientes y cumplir nuestra misión. Adicionalmente, empezó el ambicioso proyecto de instalación de Agente VíaBCP que buscará instalar más de 300 puntos de atención en el 2006. Nuestro lanzamiento de los nuevos Planes de Ahorro, a inicios de 2006, será también reflejo de nuestra permanente búsqueda por mejorar la propuesta de valor a nuestra clientela y así conservar el liderazgo en el mercado a través de productos y servicios que evidencian nuestra dedicación al cliente.

La promesa de *simplicidad* iniciada en los años anteriores continuará siendo un objetivo principal durante el 2006. Este objetivo bastante ambicioso requiere continuar trabajando con

consolidated its position in the Peruvian financial market. Its convenient products and services, the range and scope of its care channels, and the soundness and service quality characterizing us are our main strengths.

To reinforce our value proposal, in 2005 BCP launched a comprehensive program to further enhance customer satisfaction and strengthen their loyalty. In July, we launched a campaign based on the concept of “mutual trust” to build up BCP’s emotional link with its clients, by highlighting our track record, accessibility and service strengths. Highly satisfying results of the campaign so far include record customer evaluation and acceptance indicators. Simultaneously, we started an in-house campaign to

strengthen worker commitment to the organization.

As evidence of our improved value proposal, we extended operating hours in our nationwide office network to best meet our clients’ needs and rise to our mission. In addition, we launched ambitious projects to open ViaBCP Agents (a creative and low cost “point of attention” for BCP clients located in small corner stores) at over 300 points of service during 2006. The new savings plans launching in January 2006 will also reflect our permanent search for improved value offering for our customers and thereby preserve our market leadership through products and services reflecting our dedication to our clients.

Our commitment to streamlining our operations launched in past years will remain

En el 2005 empezó el ambicioso proyecto de instalación de Agente VíaBCP que buscará instalar más de 300 puntos de atención en el 2006

In 2005, we launched ambitious projects to open ViaBCP Agents (a creative and low cost “point of attention” for BCP clients located in small corner stores) at over 300 points of service during 2006

esfuerzo en la simplificación de los principales procesos haciéndolos cada vez más ágiles y eficientes y en la mejora de la oferta de canales de atención buscando cumplir con el ofrecimiento de accesibilidad y facilidad en la atención.

El 2005 se caracterizó por ser un año de crecimiento importante del mercado minorista en el cual la competencia fue más intensa y agresiva en todos los mercados en los que el BCP participa. A pesar de esto, se logró aumentar la participación de mercado en productos clave para el Banco como Ahorros y Cuenta Corriente, y mantener un claro liderazgo en Créditos Hipotecarios, Fondos Mutuos, CTS y Préstamos a la pequeña empresa.

Uno de los proyectos que culminaron exitosamente fue la incorporación de una cartera importante de clientes de Bank Boston a la Banca Exclusiva del BCP. Esto implicó un trabajo exhaustivo y detallado con el fin de recibir a todos los clientes con un nivel óptimo de servicio y atención, y que, de esta manera, no se vieran afectados por la incorporación a la cartera de clientes del Banco.

La segmentación de clientes permitió ofrecer propuestas diferenciadas en función a su relación con el Banco para retenerlos y fidelizarlos no sólo por la amplia oferta de productos, sino también por el nivel de servicio prestado que, finalmente, es la base fundamental del crecimiento y sostenimiento del negocio a futuro.

En el campo de las ventas, Marketing continuó con el desarrollo e implementación de su estrategia de CRM (administración de la relación con los clientes).

Uno de los pilares dentro de esta estrategia es la consolidación de la base de datos con la historia del comportamiento financiero de los clientes en el sistema, para poder identificar

one of our main objectives in 2006. This ambitious objective will require our continued efforts to simplify our main processes, make them more efficient, and to improve our customer care channels, thus fulfilling our promise to provide easy access and service.

Despite intense and aggressive competition, 2005 was a year of major growth in retail banking, among all the market segments where BCP is involved. We increased Banco de Crédito's market share in key products like savings and checking accounts, and preserved our leadership position in Mortgage Loans, Mutual Funds, Severance Payment Individual Accounts (CTS) and Small Company Credit.

One particularly successful project was the absorption of BankBoston's major client portfolio by BCP's Exclusive Banking. We paid

considerable attention to welcoming our new clients with outstanding service and care, so they would not be inconvenienced by the transition.

Client segmentation permitted us to target our proposals to our clients based on their relationship with the Bank and thus keep them as loyal customers. This was possible not just through a wide range of product offerings but also through quality services, which ultimately provide the foundation for a sustainable future business.

Sales-wise, the Marketing unit continued to develop and put into practice its Client Relationship Management strategy.

A pillar of this strategy is to build strong databases including each client's system-wide financial record to better identify opportunities and anticipate client needs. In

Nuestros esfuerzos apuntan a consolidar

la Cultura BCP, con un estilo abierto

y participativo, centrado en el desarrollo

de las personas y donde se promueva

el trabajo en equipo y el reconocimiento

Our efforts along this line are aimed

at strengthening BCP's corporate culture, characterized

by its open and participatory style, and focus on

people's development, team work and recognition

oportunidades y anticiparnos a sus necesidades. Además se desarrollaron diversas herramientas de gestión para que toda la red del Banco cuente con información de nuestros clientes al día y permita aumentar las ventas, mejorar constantemente el servicio y optimizar el tiempo de atención en los canales.

Estos grandes esfuerzos tienen un objetivo final que, como ya se señaló, es la satisfacción del cliente. En eso hemos establecido los lineamientos del negocio para mantener el liderazgo en el sistema financiero.

Recursos Humanos

La División de Recursos Humanos tiene como misión ser un socio estratégico de la organización al brindar servicios y asesoría integral en la gestión de los recursos humanos, dentro de un clima que satisfaga las expectativas de realización profesional y personal de los colaboradores. Nuestra visión es ser reconocidos como un centro de desarrollo y aplicación de las mejores prácticas en la gestión del capital humano que contribuya a contar con personal altamente capacitado y motivado.

En este sentido, nuestros esfuerzos apuntan a consolidar la Cultura BCP, con un estilo abierto y participativo, centrado en el desarrollo de las personas, donde se promueva el trabajo en equipo y el reconocimiento, donde las relaciones se desarrollen en un ambiente de cordialidad y calidez, con una comunicación multidireccional y activa participación de cada colaborador. Para ello en el 2005 se formó el Comité de Cultura, que involucra a 6 Divisiones de nuestro Banco, a partir del cual se han iniciado acciones específicas, desarrollando proyectos que fortalezcan las

addition, we built several management tools to provide the entire Bank network with updated client information to increase sales, enhance service on a permanent basis, and optimize channel-based customer service times.

All these significant efforts point to the single final goal of achieving complete customer satisfaction, a goal that guides us in our business efforts to preserve our leading position in Peru's financial system.

Human Resources

BCP's Human Resources division's mission is to be our organization's strategic partner in service and comprehensive support for human resource management, creating a climate that will meet our workers' professional and personal growth

expectations. Our vision is to be recognized as an organization focused on the development and implementation of the best human capital management practices which contribute to having highly-skilled and motivated personnel.

Our efforts along this line are aimed at strengthening BCP's corporate culture, characterized by its open and participatory style, and focus on people's development, team work and recognition, and where relationships develop in a friendly and open environment, fostered by multidirectional communication and active worker involvement. To achieve these goals, in 2005 we organized our Corporate Culture Committee involving six of our Bank's divisions. The committee has created specific initiatives and projects to strengthen the

tres dimensiones del Modelo de Cultura BCP: Estilo de Dirección y Liderazgo, Identificación con el BCP y Comunicaciones.

Cabe destacar, en el mes de setiembre, nuestra segunda participación en el estudio de Clima Laboral organizado por Great Place to Work Institute Perú y El Comercio. El BCP logró la posición 21 dentro de las 25 mejores empresas para trabajar en el Perú. La muestra tomada fue a nivel nacional, proporcional a la población de las unidades funcionales del banco. Respondieron 799 de los 1,000 colaboradores seleccionados por los organizadores.

Como parte del Sistema de Mejora del Desempeño, continuamos mejorando la calidad de las metas, trabajando en la gestión del desempeño a través del seguimiento del cumplimiento de los objetivos trazados, reforzando la motivación y asesoría hacia los colaboradores. Además, se prosiguió con las reuniones de Desempeño Corporativo de los equipos de trabajo dirigidas por sus respectivas jefaturas. También como parte de este Sistema, se aplicó a nivel nacional la encuesta de Gestión del Desempeño (270°), que permite a cada jefe conocer la percepción de sus colaboradores y jefatura sobre su desempeño en los cinco aspectos de liderazgo que resultan fundamentales para el Sistema de Mejora de Desempeño.

En conexión con el tema de Cultura BCP, se realizó en conjunto con el Área de Calidad, un Estudio del Programa de Reconocimientos, que nos permitió conocer la percepción de los colaboradores sobre la frecuencia y oportunidad del reconocimiento como elemento de motivación, tanto en el BCP como en sus unidades particulares.

Asimismo, se relanzó el programa de Sugerencias, que hoy cuenta con un Comité multifuncional de evaluación y premiaciones mensuales, lo cual ha generado una mayor participación

three components of BCP Corporate Culture Model, which are: Management and Leadership, Identification with BCP and Communications.

Remarkably, in September, we participated for the second time in the survey on working environment jointly sponsored by Great Place to Work Institute Peru and El Comercio daily newspaper, where we ranked 21 among the top 25 best companies to work in Peru. The survey proportionately polled the Bank's work force nationwide by functional unit. Of the 1000 interviewees identified by the pollsters, 799 sent in their replies.

Pursuing the efforts comprised in our Performance Improvement System we continued raising the quality bar, managing performance based on goal accomplishment

compliance, and underscoring worker motivation and support. We also continued holding corporate performance meetings with task forces led by the corresponding management officials. As part of the System's initiatives, we also conducted our management performance (270°) review that gives each management official their subordinates' and superiors' opinion on their performance along five leadership components that are critical to the Performance Improvement System.

In the department of BCP's corporate culture issue, jointly with the Quality Area we carried out an assessment of our recognition program to inquire into our workers' perception on the frequency and timeliness of recognition as a motivational drive, both BCP-wide and in their specific units.



Durante el 2005, se premiaron 30 sugerencias, de las cuales el 40% fueron implementadas o están en proceso de implementación

In 2005 we selected 30 suggestions for awards, of which 40% were or are being put into practice

tanto en número como en diversidad de áreas. Durante el 2005, se premiaron 30 sugerencias, de las cuales el 40% fueron implementadas o están en proceso de implementación.

Consistentes con nuestra misión de "servir al cliente", se realizó en noviembre 2005 la Encuesta de Calidad de la División, la misma que nos ha proporcionado valiosa información para nuestros planes. El resultado global a nivel de la División fue de 48% de "top two-box".

En línea con brindar un mejor servicio al cliente, se crearon 2 nuevas unidades especializadas: el Servicio de Asesoría y el Departamento de Procesos de Recursos Humanos. El grupo de asesores constituye un valor agregado para las unidades a la cuales apoya, al ser un generalista en temas de RRHH dedicado a contribuir con soluciones integrales que aporten a la estrategia de negocio de la misma. El Departamento de Procesos, a su vez, se especializa en cada uno de los temas administrativos de RRHH, haciéndolos cada vez más eficientes.

En el Departamento de Gestión de Información, se levantaron, normaron y publicaron, durante el 2005, los principales procesos de RRHH cumpliendo exigencias de la Sarbanes-Oxley Act. Asimismo se inició el Sistema de Indicadores de Gestión y se manejaron más de 20 proyectos de optimización de gastos.

Dentro de la política de ligar la compensación a los resultados del negocio, continuamos con la implementación de nuevos sistemas de compensación variable en diversas unidades del BCP, habiéndose iniciado en el 2005 el diseño de un Sistema de Incentivos para el Proyecto Piloto de Núcleos de Oficinas, con el propósito de uniformizar diferentes sistemas de medición y de pago en uno solo que integre los resultados del equipo y permita que la compensación se convierta en un verdadero soporte para alcanzar las metas de estas oficinas de manera

Likewise, we re-launched our suggestions program presently operated by a committee comprised of several functional areas charged with conducting monthly evaluations and awards. The result was a greater number of participants from a wider range of areas. In 2005 we selected 30 suggestions for awards, of which 40% were or are being put into practice.

In line with our mission to serve our customers, in November 2005 we launched the Division Quality Survey through which we gathered valuable information to support our initiatives. Overall, our Division scored 48% in the top two boxes.

To provide better customer services, we organized two new special units, the Advisory Service and the Human Resources Processes Department. The Advisors Team

provides added value to the units it supports through generalist advice on HR issues and comprehensive solutions to enhance those units' business strategies. The Processes Department focuses on specific HR administrative issues to improve their efficiency.

In 2005, the Information Management Department compiled, standardized and published the main HR processes pursuant to the Sarbanes-Oxley Act. It also launched the Management Indicators System and managed over 20 expenditure streamlining projects.

Comprised in our policy to link compensation to business results, we continued putting into practice variable compensation systems across BCP units. In 2005, we initiated the design of an

equilibrada y consistente. Igualmente se hicieron mejoras en los sistemas de remuneración variable de la fuerza de ventas de Banca de Consumo y Pequeña Empresa, incorporando en los criterios de pago variables relacionadas a la rentabilidad de los productos y al crecimiento de las colocaciones.

Además, como parte de los programas de difusión de las políticas de Recursos Humanos, en el 2005 se desarrollaron Talleres de Certificación en Compensaciones dirigidos al segmento de gerentes del banco, en donde se explicaron de manera detallada a 33 gerentes de diversas unidades del banco, las políticas, metodología y técnicas que el BCP aplica para establecer la valoración de los puestos, desarrollar estudios del mercado salarial y diseñar programas de compensación total, con sus componentes de remuneración fija y variable.

Este año se implementó la especialización en la capacitación y selección a través de los servicios de Desarrollo y Selección Individual que atiende a la Banca Mayorista y el Staff principalmente, y el servicio de Selección y Capacitación Programada que atiende a Banca de Servicio, Procesos Centrales y Banca de Pequeña Empresa, ofreciéndoles propuestas y mecanismos más adecuados para ellos.

En cuanto a Capacitación Individual, el 2005 nos acercamos a las bancas y diseñamos con ellos las diversas acciones de acuerdo a sus necesidades de aprendizaje. Nos propusimos llevar un exhaustivo control de calidad de la Capacitación Individual.

Se reformuló el Programa de Especialización en Banca y el proceso de selección para el mismo, el cual hoy en día se basa en las Competencias de los postulantes. Se redefinió también el Fondo de Alta Especialización, estableciendo con claridad los criterios

Incentives Plan for the Office Core Pilot Project with a view at combining scattered measurement and payment schemes into a single arrangement that combines team results and allows compensation to become a true support in reaching each office's goals from a balanced and consistent standpoint. Likewise, we improved the variable remuneration systems for the consumer and small company banking sales teams by including variable payments linked to product margin rates and placement growth.

In addition, to further disseminate Human Resources' varying remuneration policies, in 2005 we conducted compensation certification workshops for the Bank's managers. The workshops explained in detail, to 33 managers from various Bank units, the policies, methods and techniques

BCP enforces to determine positions' values, perform salary market surveys and design its total compensation programs, including fixed and variable remunerations.

This year we launched specialized training and recruitment initiatives through the Personal Development and Selection services catering to wholesale banking and staff, principally, and the Programmed Recruitment and Training for service banking, central processes and small company banking, to whom we offered proposals and mechanisms that better fit their needs.

In the personal training field, jointly with the banking areas, we designed a series of initiatives to fit their individual learning needs. We set the goal of carrying out exhaustive quality control of individual training.

Se firmaron convenios con importantes

Escuelas de Postgrado del Perú y del Exterior

que han permitido mayores beneficios

económicos y académicos para los colaboradores

We signed agreements with major Peruvian

and overseas graduate schools to enhance

the economic and academic benefits for our workers

para acceder al mismo y poniendo al alcance de los colaboradores el Crédito Preferente para Estudios de Postgrado.

En relación con este punto, se firmaron convenios con importantes Escuelas de Postgrado del Perú y del Exterior que han permitido que pueda haber mayores beneficios económicos y académicos para los colaboradores.

Adicionalmente se tuvo por primera vez una Feria MBA en el BCP y se inauguró una serie de charlas informativas que permiten que los colaboradores puedan discernir, de mejor manera su opción de estudios. Se inició también la 3ª Promoción de la Maestría Gerencial con CENTRUM.

En cuanto a Selección se dieron pasos importantes en la definición de procesos, se mejoró la operatividad y calidad de las evaluaciones y se estableció un convenio con una nueva consultora.

Se definió el Plan de Educación Virtual, que pretende potenciar el aprendizaje autodirigido y el uso de herramientas de educación a distancia con medios informáticos más actualizados. La consolidación de este sistema hará que podamos alcanzar a los colaboradores de todo el país con cursos y talleres a distancia de muy alta calidad y bajo costo operativo.

A través del año 2005 en los temas relacionados a Capacitación y Selección Programada, se ha logrado establecer un modelo de gestión, el cual incluye el mapeo de procesos, definición de políticas y procedimientos, así como indicadores para el seguimiento y control. Asimismo se ha definido un modelo del proceso de evaluación, redefiniendo perfiles de puestos, revisión y actualización de pruebas y modelo de informe. Todo esto

We redesigned the bank specialization program and the corresponding recruitment efforts presently based on the applicants' competencies. We also redefined the High Specialization Fund by identifying clear access criteria and making available Preferential Loans for Graduate Study.

We signed agreements with major Peruvian and overseas graduate schools to enhance the economic and academic benefits for our workers.

Other initiatives were the first MBA market place at BCP and a series of information talks so workers can better choose among the various training options. Also, we inaugurated the third management master's degree program at Centrum Business School.

In the field of Recruitment, we took major steps to improve process definition, operability and the quality of evaluations, and we signed an agreement with a new consulting firm.

We defined our Virtual Learning Plan to leverage self-directed learning and the use of distance education tools through updated computer-based systems. A consolidated system will allow us to reach all our workers nationwide and provide them with outstanding quality and low operational distance learning courses and workshops.

In 2005, we introduced a management model for programmed training and recruitment, including process maps, policy and procedure manuals, and M&E indicators. We have likewise defined a model for



nos ha permitido mejorar la oportunidad de los ingresos, la calidad de los postulantes y la formación de los mismos.

Se inició el rediseño del Programa de Inducción para los colaboradores de reciente ingreso, siendo el objetivo afianzar nuestra cultura BCP en los nuevos colaboradores.

En lo que respecta al tema de Beneficios, en el 2005 tuvimos un gran avance en lo que respecta a la atención al Gremio 94, ya que se trasladó el proceso de solicitudes y calificación a las Asesoras de Ventas y Servicios y al Servicio de Procesos de Créditos Banca Minorista del Área de Procesos Centrales, respectivamente, mejorando así la atención. Asimismo, la gestión de diversos convenios con empresas durante el 2005, nos permitió ofrecer ventajas en diferentes productos y servicios a nuestros colaboradores.

Respondiendo al tema de Responsabilidad Social, se conformó en coordinación con el Área de Relaciones Institucionales, el Comité de Voluntariado BCP, el cual llevó a cabo 2 actividades durante el año, la primera en octubre y la segunda en diciembre. El nivel de participación, motivación y satisfacción generado en los participantes fue extraordinario, las acciones continuarán en el siguiente año.

the evaluation process that redefined job descriptions, and provides reviewed and updated test and report forms. Altogether these efforts have improved the timeliness of recruitment, and applicant quality and training.

A redesign of the new worker training program began in order to ensure reinforcement of the BCP culture among new employees.

In the Benefits, 2005 saw major progress at BCP in attending the Gremio 94 needs. The applications and short listing process was transferred to the retail banking credit processing in the Central Processes Area, with the resulting improved service. In addition, through various agreements with third-party companies, in 2005 we were able to give our workers

additional advantages in product and service purchases.

In the area of social responsibility, and in coordination with the Institutional Relations Area, we created BCP's Volunteers' Committee, which organized two initiatives this year, one in October and another in December. The involvement, motivation and satisfaction of participants was extraordinary. Other initiatives will follow in the coming year.

Apoyo a la Comunidad

La misión del Área de Relaciones e Imagen Institucional es reafirmar el liderazgo del BCP dentro del sistema financiero nacional, asumiendo el compromiso social que tiene con el país mediante el apoyo a instituciones dedicadas a la ayuda de los más necesitados, así como impulsar el deporte y el desarrollo de nuestra cultura en el Perú.

Como en años anteriores, El Banco de Crédito realizó una serie de actividades dirigidas a cumplir con los objetivos planteados.

En este sentido y con el fin de reforzar el compromiso con la educación en el país se desarrolló, por cuarto año consecutivo, el Programa “Matemática para Todos”, con el patrocinio del BCP y la participación del Grupo Apoyo.

Cabe resaltar que se han impreso ya 98,000 libros beneficiando a más de 180 mil alumnos y 1,600 profesores.

El impacto social de la actividad determinó que su página web “20 en mate”, la primera en su género en el Perú, siga generando gran expectativa que se traduce en las más de 4 millones de páginas vistas.

En lo referente al deporte, organizó conjuntamente con el diario El Comercio y el Patronato Nacional del Deporte los campeonatos nacionales (Semilleros) de vóley y atletismo, en el cual participaron respectivamente, 3,360 niñas y 9,500 niños y jóvenes, todos ellos en edad escolar. Durante el transcurso del año, y en coordinación con el Patronato Nacional del Deporte, hizo entrega de losas deportivas en el distrito de Villa María del Triunfo.

Community Outreach

BCP's Institutional Relations and Image Area has as its mission to confirm BCP's leadership in the Peruvian financial system and assume the Bank's social commitment to the nation through the support it provides to organizations catering to the neediest, and by promoting sports and enhancing Peruvian culture.

As in past years, Banco de Crédito organized a number of initiatives to meet these objectives. To strengthen its commitment to national education, for the fourth year running, BCP sponsored the “Math for All” program also involving Grupo Apoyo.

Already, 98,000 textbooks have been printed and distributed among over 180,000 students and 1,600 teachers.

The program's social impact is reflected in the great expectations created by its “top math grade” website that has translated into over 4 million hits.

In the sports arena, together with El Comercio daily and the Peruvian Sports Endowment, BCP organized the national little league volleyball and track and field tournaments involving school age 3,360 girls, and 9,500 boys and teenagers. This year, in coordination with the National Sports Endowment we installed cement playfields in Villa María del Triunfo district in Lima.

Cultural activities sponsored by BCP together with the Metropolitan Lima City Hall included the Dreamland Tableau that showed highlights of Peruvian culture to some 20,000 spectators in eight performances.

Entre las actividades de apoyo al desarrollo cultural el BCP presentó conjuntamente con la Municipalidad Metropolitana de Lima la obra “El retablo de Los Sueños” espectáculo artístico que recreó lo mejor de nuestro acervo nacional y que contó con la asistencia de más de 20,000 personas en sus ocho presentaciones.

Desde hace veintiún años el Banco patrocina el Concurso Nacional Interescolar de Música que organiza la Asociación Cultural Nueva Acrópolis, tal como lo viene haciendo desde su creación y en el que, hasta la fecha, han participado 215 mil escolares, y además contribuye a la reafirmación de los valores nacionales con en el sostenimiento de los Concursos Nacionales de Caballos Peruanos de Paso y el Concurso Nacional de Marinera.

Dentro de su compromiso social con el país, participó activamente, al igual que en años anteriores, en las Campañas como: TELETON 2004 organizada para recaudar fondos en beneficio del Hogar Clínica San Juan de Dios logrando la meta trazada; “El Rastrillo” a favor de los Hogares Nuevo Futuro; la colecta “Ponle Corazón” a favor del Pabellón de Niños con Cáncer del INEN y el Bazar de Navidad organizado por la Asociación de Emergencia Ayacucho con cuyos fondos apoyan a niños y jóvenes con carencia material y moral de las zonas más necesitadas de Ayacucho. El BCP también se hizo presente apoyando a la comunidad en situaciones críticas como fue el caso de los sismos de Lamas y Moquegua.

Dentro de su compromiso anual de aporte a la cultura, se presentó el XXXII tomo de la Colección Arte y Tesoros del Perú con el libro titulado “Los Incas Reyes del Perú”.

Cabe destacar además que el Banco de Crédito con el fin de reconocer el esfuerzo y la capacidad innovadora de las empresas exportadoras más destacadas hizo entrega de los

El BCP también se hizo presente apoyando a la comunidad en situaciones críticas como fue el caso de los sismos de Lamas y Moquegua

BCP also heeded the call for community emergency assistance, including for earthquake victims in Lamas and Moquegua localities

For 21 years, the Bank has uninterruptedly sponsored the National School Music Contest organized by Nueva Acrópolis Cultural Association and which has so far involved 215,000 school students. The Bank also contributes to reaffirm national traditions through its support to National Peruvian Paso Horse tournament and the National Marinera Dance Pageant.

Like in past years, the Bank was also actively involved in various charity fund raising campaigns including the 2004 Telethon for the San Juan de Dios Children's Clinic; the Rastrillo flea market for the Nuevo Futuro child shelters, the Ponle Corazón fund raiser for the Children's Ward at the Lima Cancer Institute Hospital, and the Christmas Bazaar Sale organized by the Ayacucho Emergency Association

that helps economically deprived children in formerly terrorist-stricken areas of Ayacucho. BCP also heeded the call for community emergency assistance, including for earthquake victims in Lamas and Moquegua localities.

BCP's annual cultural support calendar included the presentation of the XXXII volume of the Art and Treasures of Peru collection, entitled The Inca Kings of Peru.

Banco de Crédito awarded its Gold Mercury awards to the most outstanding exporting firms in recognition of their effort and innovating capacities. A large audience gathered at the Bank's headquarters for the award ceremony, including the President of Peru, high ranking government officials and exporting industry captains.

premios “Mercurio de Oro” en concurrida ceremonia realizada en la Sede Central. Se contó con la presencia del señor Presidente de la República, de altas autoridades del Gobierno y de los líderes del sector exportador.

De igual forma nuestra Institución tuvo una participación activa en la Convención Minera realizada en la ciudad de Arequipa en el mes de septiembre, con la presencia de las más importantes empresas y empresarios mineros del mundo.

Asimismo se realizó la III Reunión de Emisores e Inversionistas de Mercado de Capitales, evento que contó con la participación de un grupo importante de nuestros clientes.

Acorde con el compromiso social asumido, se iniciaron las labores del Voluntariado BCP, conformado por su personal, habiendo realizado con ellos trabajos de implementación y mantenimiento en colegios de zonas de extrema pobreza.

Sistemas y Organización

La División de Sistemas y Organización tiene como misión ser el socio tecnológico de las distintas áreas usuarias de la corporación. Se encarga de habilitar y gestionar los sistemas de cómputo y las comunicaciones, así como de diseñar y mejorar procesos, gestionar proyectos estratégicos y brindar asesoría en aspectos tecnológicos y de organización.

Durante el 2005 la inversión en equipamiento y programas alcanzó los US\$ 18,6 millones. Los esfuerzos más relevantes estuvieron dirigidos a la implementación de importantes proyectos como el nuevo canal Agente ViaBCP, la modernización de la red de cajeros automáticos, el portal único de aplicaciones, la automatización de los procesos de desembolso de créditos comerciales

Our organization was also actively involved in the Peruvian Annual Mining Industry Convention in Arequipa city in September 2005 that gathered leading mining companies and industry representatives from Peru and around the world.

Meanwhile, the Third Capital Markets Issuers and Investors Meeting gathered a large group of our clients.

In line with our commitment to the communities we serve, we started the BCP Volunteers' efforts. BCP personnel carried out equipment installation and maintenance jobs in schools in extremely poor areas.

Systems and Organization

The Systems and Organization Division has established itself the mission to become a strategic partner to user areas across our corporation. It enables and manages computer and communications systems, designs and improves processes, manages strategic projects and provides advice in technological and organizations issues.

Investments in hardware and software in 2005 reached U.S.\$ 18.6 million. The most relevant efforts focused on major projects including the new ViaBCP Agent channel, upgrading the automatic tellers network, automating commercial and payment voucher loan disbursements, and launching the technological platform to support operations of Prima AFP pension management company. Progress was

Uno de los principales encargos fue apoyar a Prima AFP en la habilitación de su plataforma tecnológica y en la gestión del proyecto de implementación de la nueva empresa del Grupo

Among the main tasks commissioned to BCP's Systems Division in 2005 was the request to support Prima AFP to launch its technological platform and assist in project management efforts of the Group's new company

107

y letras y la habilitación de la plataforma tecnológica para la operación de PRIMA AFP. Así mismo, se avanzaron proyectos relevantes como el nuevo Telecrédito, los nuevos sistemas de atención para la red de oficinas y el contact center, el sistema para el nuevo proceso de venta de tarjetas de crédito y créditos personales, y el ordenamiento de la arquitectura tecnológica de los sistemas del Banco, cuyas implementaciones y resultados se empezarán a ver en el 2006.

Uno de los principales encargos de la División de Sistemas del BCP en el 2005 fue apoyar a PRIMA AFP en la habilitación de su plataforma tecnológica y en la gestión del proyecto de implementación de la nueva empresa del Grupo, con el objetivo de salir rápidamente al mercado con una plataforma de sistemas robusta y altamente competitiva. Esta tarea fue terminada hacia finales del mes de julio, gracias al compromiso y cohesión del equipo de trabajo conformado por colaboradores y proveedores de ambas empresas, y al permanente y decidido apoyo de la alta gerencia.

Finalmente, durante el año 2005 se continuó trabajando en la simplificación de procesos del Banco y en la implementación de un esquema de mejora continua para formalizar el seguimiento de indicadores de gestión de los procesos críticos del BCP. El objetivo de estos esfuerzos es hacer los procesos más eficientes, de tal manera que agreguen valor a nuestros clientes y que permitan alcanzar los resultados financieros esperados. Entre los principales logros del año podemos destacar la simplificación del proceso de calificación y desembolso de letras, el rediseño de los procesos de desembolso de créditos comerciales y de activación de líneas de crédito menores a US\$ 60.000 así como los avances en la redefinición de los procesos de atención en las oficinas del BCP y de venta de productos activos de la Banca Minorista.

made in other relevant projects, including Telecrédito, new customer care systems for the offices network and the Client Contact Center, the new sales processing system for credit card and personal credit sales, and the reorganization of the Bank systems' architecture, the implementation and results of which will start to show in 2006.

Among the main tasks commissioned to BCP's Systems Division in 2005 was the request to support PRIMA AFP to launch its technological platform and assist in project management efforts so the Group's new company could rapidly reach markets with a robust and highly competitive platform. The job concluded towards end-July thanks to the commitment and organization of a task force that lined up workers and suppliers from both

companies, and senior management's permanent and unyielding support.

Finally, in 2005 we continued efforts to streamline Bank processes and putting into practice a continuous improvement program to standardize the M&E of the Bank's critical process management indicators. These efforts aim at increasing process efficiencies and thus create more value for our clients and reach the expected financial results.

Some of the main achievements this year include a streamlined payment voucher screening and disbursement process, a redesigned commercial loan disbursement process, and opening of credit lines under U.S.\$ 60,000, as well as progress to redefine customer care processes in the BCP office network and Retail Banking asset product sales.



Directorio y Comité Ejecutivo

Board of Directors and Executive Committee

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero S.	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Director	Director
Jorge Camet	Director	Director
Fernando Fort M.	Director	Director
Eduardo Hochschild	Director	Director
Juan Bautista Isola	Director	Director
Reynaldo Llosa	Director	Director
Benedicto Cigüeñas	Director	Director
Dionisio Romero P.	Director	Director
Juan Carlos Verme	Director	Director
Luis Enrique Yarur	Director	Director
Arturo Woodman	Director Alterno (hasta el 22 de Diciembre)	Deputy Director (until December 22)
Comité Ejecutivo		Executive Committee
Dionisio Romero S.	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	Vice Chairman
Fernando Fort M.	Director	Director
Reynaldo Llosa	Director	Director
Juan Carlos Verme	Director	Director

Gerencia

Management

	Gerencia	Management
Raimundo Morales	Gerente General	General Manager
Carlos Muñoz Fernando Dasso Roberto Spada	Gerente General Adjunto Mercadeo Riesgo Banca de Personas	Deputy General Manager Marketing Retail Banking Credit Risk
Javier Otero Enrique Rizo Patrón Fernando Fort G. Carlos Morante Renzo Ricci Alvaro Correa	División Banca Personal Banca Exclusiva Banca de Negocios Banca Pequeña Empresa Banca de Consumo BCP Miami	Retail Banking Division Exclusive Banking Small Business Banking Micro Business Banking Consumer Banking BCP Miami
Luis Eduardo Romero Edgardo Llosa José Ortiz	División Banca de Servicios Canales de Atención Procesos Centrales	Service Banking Division Distribution Channels Central Processes
Ricardo Bustamante Italo Muñoz Dusan Luksic Carlos Herrera Patty Canales Ivana Osores	División de Sistemas y Organización Soluciones de Negocios Producción de Sistemas Desarrollo de Sistemas Arquitectura e Integración Tecnológica Gestión de Procesos e Información	Systems and Organization Division Business Solutions Systems Production Systems Development Information Technology Architecture Process and Information Management
Pedro Rubio Christian Laub Gonzalo Alvarez Calderón Andrés Ferrand Augusto Pérez Diego Cavero Maritza Podestá	División Banca Corporativa y Empresarial Finanzas Corporativas Negocios Internacionales Finanzas Empresariales Servicios para Empresas Banca Corporativa Banca Institucional	Wholesale Banking Division Corporate Finance International Business Medium-term Financing Cash Management Services Corporate Banking Institutional Banking
Reynaldo Llosa Miguel del Mar Luis Bouroncle Paul Macarachvili Enrique Uribe Javier Atkins Luis Alfonso Carrera Gino Dodero	División Banca Empresarial Zona Lima 1 Zona Lima 2 Zona Sur Zona Norte 1 Zona Norte 2 Zona Norte y Sur Chico Zona Centro Oriente	Middle Market Banking Division Lima Region 1 Lima Region 2 Southern Region Northern Region 1 Northern Region 2 North-South Region Central-East Region

	Gerencia	Management
Walter Bayly Jorge Ramírez del Villar José Luis Muñoz Aida Kleffmann Pablo Miñán José Luis Gagliardi Franco Giuffra Mario Ferrari Agustín Pestana Alvaro Carulla Juan Baldoceda José Ignacio Maúrtua Roberto Andrade Alicia Franco Alvaro García Luis Rivera Pedro Bordarampé Javier Maggiolo André Figuerola José Espósito Piero Travezán Pablo Rojas Jorge Bellido Alcides Portocarrero Fernando Palao	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas División de Finanzas Contabilidad General Relaciones con Inversionistas Administración de Riesgos Gerente Central de Administración División de Recursos Humanos División Legal Administración Centralizada Relaciones e Imagen Institucional Inspectorado Calidad División de Créditos Riesgo Bancos del Exterior y Corporativa Riesgo Mediana y Pequeña Empresa Seguimiento y Control de Créditos Cuentas Especiales División de Mercado de Capitales Tesorería y Cambios Credibolsa Administración de Activos Banca Privada División de Auditoría Prevención de Lavado de Activos Secretaría General	Planning and Finance Manager <i>Finance Division</i> <i>Accounting</i> <i>Investor Relations</i> <i>Risk Management</i> Central Administration Manager <i>Human Resources</i> <i>Legal</i> <i>Administration</i> <i>Relations and Institutional Image</i> <i>Compliance</i> <i>Quality</i> Credit Management Division <i>Foreign Banks and Corporate Credit Risk</i> <i>Small and Medium Businesses Credit Risk</i> <i>Credit Review</i> <i>Special Accounts</i> Capital Markets Division <i>Treasury & Foreign Exchange</i> <i>Credibolsa</i> <i>Assets Management</i> <i>Private Banking</i> Auditing Division <i>Protection against Money Laundering</i> Secretary of the Board



BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA

Principales Indicadores

Financial Highlights

113

Cifras en millones de US dólares* *In US\$ millions**

	2003	2004	2005
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta <i>Net income</i>	1.5	4.8	10.2
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	2.7%	8.4%	16.7%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	0.4%	1.4%	2.1%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Gastos operativos sobre ingresos totales <i>Operating costs over total income</i>	61.5%	65.2%	61.6%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating costs over average assets¹</i>	5.9%	5.8%	5.3%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	446	457	571
Préstamos netos <i>Net loans</i>	263	285	321
Depósitos <i>Deposits</i>	338	333	431
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	56	60	66
Capitalización (n° de veces) <i>Capital Adequacy (n° of times)</i>			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	7.9	7.7	8.7
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo <i>Risk-weighted assets over regulatory capital</i>	16.9	16.2	13.9
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	20.7%	11.0%	5.8%
Provisiones sobre préstamos vencidos <i>Provisions over past due loans</i>	76.7%	100.6%	129.9%
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de empleados <i>Number of employees</i>	606	871	926

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

* *Unaudited information, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).*

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

¹ *Averages determined from the average of the beginning, quarterly and final balances in each year.*

Principales Resultados

Main Results

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB) logró importantes resultados financieros durante el 2005, especialmente por el nivel de utilidades alcanzado, la marcada mejora en la calidad de activos y la consolidación de la estrategia comercial implementada hace algunos años, en un contexto de entorno internacional favorable que permitió seguir avanzando a la economía boliviana, a pesar de la inestabilidad socio-política que se vivió durante el año y que genera un ambiente de incertidumbre hacia el futuro.

En Bolivia, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto en el 2005 ha sido del 4%, habiéndose destacado los sectores de hidrocarburos, minería y agricultura. Uno de los elementos que explica este incremento es el impulso que han tenido las exportaciones, y su crecimiento de 25%, lideradas por el sector hidrocarburos, como resultado del incremento de los volúmenes exportados y del precio internacional del petróleo.

Dos indicadores adicionales que mostraron mejoras importantes fueron el déficit fiscal y la devaluación de la moneda boliviana. Se logró controlar el déficit fiscal ya que, éste cerró en 1.6%, cifra menor a las estimaciones oficiales. Por su parte, la devaluación del Boliviano alcanzó el 0.4%, una de las cifras más bajas de los últimos años. Esto último es parte de la estrategia del Banco Central de Bolivia de darle mayor participación al boliviano como moneda corriente en el país.

En este contexto, el sistema financiero boliviano registró importantes avances, entre los que destacan los mayores depósitos en bancos, que alcanzaron los US\$ 2,880 millones en diciembre del 2005, comparado con los US\$ 2,559 millones registrados en el 2004. Por su parte, el saldo de colocaciones aumentó en 8.1% alcanzando la suma de US\$ 2,617 millones, a



In 2005 Banco de Crédito de Bolivia attained several major financial goals, especially in terms of profits earned, the significant improvement in the quality of assets and the consolidation of the commercial strategy carried out several years ago. This was achieved within a favorable international environment, all of which allowed the Bolivian economy to continue developing despite the social and political instability it experienced during the year which creates uncertainty for the future.

Bolivia's Gross Domestic Product grew 4% in 2005. The main growth drivers were hydrocarbons, mining and agriculture. Exports grew 25%, driven by larger foreign sales and higher international prices of crude.

Two other indicators also improved significantly: the fiscal gap and the currency devaluation rate. The fiscal gap was brought under control and closed at 1.6%, below official estimates. The boliviano dropped barely 0.4%, one of the lowest figures in recent years as a consequence of Bolivia's Central Bank strategy to strengthen the domestic currency's role as legal tender.

In this context, the Bolivian financial system recorded important progress, including larger bank deposits which totaled U.S.\$ 2,880 million in December 2005, compared to U.S.\$ 2,559 million in 2004. The balance of placements grew 8.1% to U.S.\$ 2,617 million, as did asset quality reflected in the drop of the placement portfolio delinquency rate to 11.4%.

la vez que mejoraba la calidad de activos al reducirse la morosidad de la cartera de colocaciones a 11.4%.

Los resultados del Banco de Crédito de Bolivia (BCB) consolidan la tendencia de los últimos años de superación de expectativas iniciales, al registrar una utilidad neta de US\$ 10.2 millones, superior en 112% a las cifras del año anterior. Este incremento se explica fundamentalmente por el crecimiento de la cartera de colocaciones, lo que se ha reflejado en un margen financiero mayor al del 2004 en US\$ 3.8 millones. Junto con esto, se ha tenido un incremento de US\$ 3.0 millones en los ingresos no financieros como resultado de su estrategia de diversificar los ingresos, a través de una oferta más amplia de productos y servicios.

Entre los principales resultados, también destaca la mejora de la calidad de los activos y, consecuentemente, el impacto de los requerimientos de provisiones en los resultados. Así, la cartera atrasada disminuyó a 5.8% luego de haber cerrado el 2004 en 11.0% y el índice de cobertura de cartera morosa se incrementó a 129.9% entre ambos años. Por su parte, el requerimiento de provisiones de cartera en el 2005 se redujo a US\$ 2.2 millones. Tanto el ratio de morosidad como el de cobertura son marcadamente mejores que el sistema bancario boliviano, que alcanzaron 11.4% y 81.0%, respectivamente. La constante mejora en estos indicadores es resultado de una gestión de riesgo profesional, riguroso y prudente y que pone al BCB en una buena posición dentro del mercado boliviano para crecer como el banco más sólido del sistema.

El BCB logró mantener la cuarta ubicación en volumen de mercado, tanto en depósitos como en colocaciones entre las 12 instituciones del sistema, a pesar de aumentar su participación

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB) logró importantes resultados financieros durante el 2005, a pesar de la inestabilidad socio-política que se vivió durante el año

In 2005 Banco de Crédito de Bolivia attained several major financial goals, despite the social and political instability it experienced during the year

As in recent years, Banco de Credito de Bolivia (BCB) exceeded initial expectations. It recorded net profits of U.S.\$ 10.2 million, or 112% higher than last year. This increase is mainly the result of a larger loan portfolio that increased financial earnings by U.S.\$ 3.8 million, compared to 2004, and U.S.\$ 3.0 million larger non-financial revenues resulting from a strategy to diversify revenues through a wider range of products and services.

Other highlights include improved asset quality and the impact of provisioning requirements on results. The past due portfolio fell 5.8% after closing 2004 at 11.0%, while the coverage for that portfolio grew 129.9% year over year. Required portfolio provisioning fell by U.S.\$ 2.2 million. Both the coverage and past due

debt ratios are significantly above the average 11.4% and 81.0%, respectively, for the Bolivian banking industry. Continued indicator improvements are the consequence of professional, rigorous and prudent risk management that strongly position BCB in the Bolivian market to continue growing as the system's strongest bank.

BCB ranked fourth out of 12 in terms of volume of deposits and loans in the Bolivian market and increased its market share in both products. BCB increased its share in deposits from 13% in 2004 to 14.9% in 2005, while loans grew from 13.1% in 2004 to 13.4% in 2005.

In line with a strategy designed two years ago, persons and small and medium sized businesses continued to grow. In 2005, BCB consolidated its position as the

A fin de reforzar el liderazgo del Banco de Crédito de Bolivia en temas relacionados con la calidad de servicio, durante el 2005 se realizó el cambio de la imagen corporativa, uno de los proyectos más importantes del año

To strengthen BCB's leadership in service quality, in 2005 the Bank changed its corporate image. This was one of the Bank's most important projects that year aimed at strengthening its position as a modern, innovative and quality organization

en ambos mercados. De esta manera, mejoró en su participación de mercado en depósitos de 13% en el 2004 a 14.9% en el 2005, mientras que, en colocaciones, mejoró su participación de 13.1% a 13.4% en el 2005.

Cumpliendo con la estrategia trazada hace dos años, los negocios relacionados con las personas y pequeñas y medianas empresas continuaron creciendo. Este año, el BCB se consolidó en el primer lugar en créditos hipotecarios y mantuvo el liderazgo en tarjetas de crédito. En créditos con clientes empresariales, la cartera creció 37%, en personas naturales lo hizo en 24%, y en créditos hipotecarios en 21%. En este último caso la participación de mercado del BCB alcanzó el 21.7%.

Por su parte, el compromiso con sus clientes en ampliar los canales de atención llevó a instalar cajeros automáticos e inaugurar oficinas, habiendo concluido el 2005 con 131 cajeros automáticos y 48 oficinas, en ambos casos la red más grande a nivel del sistema financiero boliviano.

A fin de reforzar el liderazgo del Banco de Crédito de Bolivia en temas relacionados con la calidad de servicio, durante el 2005 se realizó el cambio de la imagen corporativa, uno de los proyectos más importantes del año, cuyo objetivo fue reforzar el posicionamiento del banco como una institución moderna, innovadora y comprometida con la calidad de servicio.

Por otro lado, se siguió trabajando en temas de buen gobierno corporativo, no sólo por su valor en el ámbito de la calidad de la gestión, sino también por su impacto en el compromiso de nuestra institución con sus accionistas, clientes, trabajadores y con la sociedad en general. Por su parte, también se hizo una revisión del modelo de interconexión de sistemas con el Banco de

largest mortgage bank and the undisputed credit cards leader. BCB's portfolio of corporate business credit grew 37%, loans to individuals expanded 24%, and mortgage credits grew 21%. BCB's mortgage market share grew to 21.7%.

The Bank's commitment to better serve its clients translated into an expansion of its networks of automatic tellers and offices now totaling 131 ATMs and 48 branches both the highest in the Bolivian financial system.

To strengthen BCB's leadership in service quality, in 2005 the Bank changed its corporate image. This was one of the Bank's most important projects that year aimed at strengthening its position as a modern, innovative and quality organization.

As a result of these efforts, the Bank received several awards in 2005. Banker Magazine named BCB the Best Bolivian Bank in 2005 in an award ceremony in London. The award rates financial strength, earnings, efficiency, technological innovation, product development and service quality. Maya Group also awarded BCB a distinction as Best Bank of Bolivia and Best Customer Service Bank as a recognition for BCB's warm attention, service quality and commitment to innovation.

In addition, BCB continued its efforts to enforce good corporate governance practices, both for its importance in quality management issues and its impact on our organization's commitment to its shareholders, clients, workers and the larger community.

Crédito del Perú (BCP), a fin de mejorar la eficiencia de los aplicativos y sacar mayor provecho a las sinergias que ofrece un esquema operativo de este tipo.

Estos resultados permiten concluir que el año 2005 ha sido muy satisfactorio, con un banco creciendo en todos sus negocios, con un balance sólido, con altos niveles de cobertura y con una capacidad patrimonial que permitirá un mayor crecimiento en sus negocios.

Premios en el 2005

Banco del Año en Bolivia *The Banker*

Gracias a los altos estándares de calidad y los logros obtenidos en el último año, el Banco de Crédito de Bolivia fue reconocido como el "Mejor Banco de Bolivia" en la premiación que realiza anualmente la revista *The Banker* de Londres.

El reconocimiento se otorga al banco líder en cada país en base a un riguroso análisis que evalúa, entre otros factores: solidez financiera, utilidades, indicadores de desempeño, eficiencia, innovación tecnológica, desarrollo de productos y calidad en el servicio. El jurado se integra por una empresa calificadora y un grupo de expertos en materia de banca, finanzas y negocios internacionales de la revista.

The Banker es una publicación mensual del grupo editorial del Financial Times, que se edita desde 1926. Se caracteriza por publicar información de fondo de los sistemas financieros globales, regionales y locales, y es reconocida mundialmente por la clasificación que hace de los 1,000 bancos más grandes del mundo.

Lastly, Banco de Credito del Peru's systems were linked with BCB's to improve the efficiency of applications and further tap synergies.

From the viewpoint of these results, 2005 stands out as a highly satisfactory year during which the Bank grew all its businesses, posted sound balances, high coverage rates and a wide asset base that will allow further expansion of its business.

This recognition is given to each country's leading bank after a strict review of several factors including financial strength, earnings, performance indicators, efficiency, technological innovations, product development and service quality. The jury sits a rating company and a team of the publication's experts in banking, finance and international business.

The Banker is published monthly by the Financial Times publishing group established in 1926. It publishes background information on global, regional and local financial systems and has earned world recognition for its ranking of the 1000 largest world banks.

Bolivia Awards In 2005

Bolivia's Bank of the Year *The Banker*

High quality standards and achievements in the last year earned Banco de Crédito de Bolivia the recognition as Best Bank of Bolivia granted annually by The Banker in London.

Premios Maya

El grupo Maya reconoció al BCP como el Mejor Banco de Bolivia y el Banco con la Mejor Atención al Cliente, en mérito al trato cordial, los servicios de óptima calidad, la innovación constante y su apuesta por Bolivia

Los Premios Maya son, desde hace siete años, un importante galardón de reconocimiento al mérito de personas e instituciones que, en sus actividades cotidianas, hacen mejor la vida de sus clientes, brindando siempre un trato cordial, productos de óptima calidad, información veraz y objetiva.

Premio a la Excelencia Empresarial 2005

Gracias a su posicionamiento y participación en el mercado, su transparencia de la gestión empresarial, su aporte real al desarrollo económico regional y nacional, el Banco de Crédito de Bolivia fue reconocido con el premio a la Excelencia Empresarial otorgado por la Escuela Europea de Negocios y la Fundación Europea para el Desarrollo, entidad boliviano-española.

Este premio fue conferido al Banco de Crédito, tras la evaluación realizada por expertos europeos, latinoamericanos y bolivianos, miembros del Claustro Internacional Docente de la Escuela de Negocios, quienes recavaron información, durante todo el 2005.

Maya Awards

Maya Group recognized BCP as the Best Bank of Bolivia and the Best Customer Service Bank, in recognition of its friendly customer service, outstanding quality, constant innovation and commitment to Bolivia.

For seven years, the Maya Awards have recognized persons and institutions that enhance their customers' lives by providing them everyday with outstanding products, and truthful and objective information.

the regional and domestic economic development, earned Banco de Crédito de Bolivia the Business Excellence Award granted by the European Business School and the European Development Fund, a Bolivian-Spanish entity.

This award was granted to Banco de Crédito after an assessment carried out by European, Latin-American and Bolivian experts, as well as by members of the International Teaching Faculty of the Business School, who collected the information, throughout 2005.

Business Excellence Award 2005

Its market positioning and participation, its transparency in business management, and its contribution to

Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	Vice Chairman
Benedicto Cigüeñas	Director	Director
Fernando Fort	Director	Director
Reynaldo Llosa	Director	Director
Raimundo Morales	Director	Director
Juan Carlos Verme	Director	Director
	Gerencia	Management
Gianfranco Ferrari	Gerente General	General Manager



ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION

Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de US dólares* *In US\$ millions**

	2003	2004	2005
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta <i>Net income</i>	10.9	19.1	25.2
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) <i>Net income per share (US\$ per share)</i>	0.27	0.32	0.42
Retorno sobre patrimonio promedio ^{1,2} <i>Return on average equity^{1,2}</i>	9.8%	14.5%	15.9%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	1.5%	2.3%	2.5%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Gastos operativos sobre ingresos totales <i>Operating costs over total income</i>	22.6%	27.6%	21.6%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating Costs over Average Assets¹</i>	0.9%	1.0%	0.7%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	776	880	1,115
Préstamos netos <i>Net loans</i>	152	149	158
Valores negociables e inversiones <i>Trading securities and investments</i>	430	519	582
Depósitos del público <i>Deposits</i>	629	686	932
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	113	151	165
Fondos administrados <i>Managed funds</i>	651	747	1,004
Capitalización (n° de veces) <i>Capital Adequacy (n° of times)</i>			
Activo total sobre patrimonio <i>Total assets over equity</i>	6.9	5.8	6.8
Calidad de la Cartera <i>Loan Portfolio Quality</i>			
Préstamos vencidos sobre préstamos totales <i>Past due loans over total loans</i>	2.4%	0.2%	0.0%
Provisiones sobre préstamos vencidos <i>Provisions over past due loans</i>	3.0%	2.1%	1.8%
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de acciones, neto (en millones) <i>Number of shares, net (in millions)</i>	40.1	60.1	60.1
Número de empleados <i>Number of employees</i>	52	53	62

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

* *Unaudited information, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).*

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

1 *Averages determined from the average of the beginning, quarterly and final balances in each year.*

2 El patrimonio no incluye ganancias por la inversión en Credicorp.

2 *Equity does not include gains on the investment in Credicorp.*

Principales Resultados

Main Results



Comentario de Mercado

Durante el 2005, los mercados financieros continuaron sus tendencias iniciadas a mediados del año anterior, dentro de un contexto favorable de crecimiento económico global y mayores tasas de interés. En efecto, la política monetaria de la FED generó una tendencia alcista en las tasas de interés de corto plazo, pero no tuvo mayor repercusión en las tasas de largo plazo, cuyos avances fueron prácticamente nulos ante la fuerte demanda por parte de inversionistas institucionales, provocando una fuerte caída de la pendiente de la curva de rendimientos del Tesoro Americano.

Así, el reducido nivel de los spreads tanto de plazo como de riesgo en las curvas de rendimiento americanas, incitó un mayor flujo de recursos hacia mercados de mayores riesgos y rentabilidades.

Por otro lado, las mayores tasas de interés de corto plazo y los altos precios del petróleo generaron que el mercado accionario tuviera un año bastante modesto a pesar de los buenos resultados corporativos registrados, con lo cual el S&P 500 cerró el año 2005 con una ganancia del orden de 3%. En este contexto, la deuda de alto rendimiento tampoco pudo repetir la alta rentabilidad observada en el 2004. Así, el índice de JPMorgan que mide el retorno total de dicho tipo de deuda se elevó en 2.4% con respecto al año 2004.

Cabe mencionar que, a pesar de los bajos rendimientos del mercado de capitales americano y agravamiento de sus desequilibrios (los déficit gemelos), el dólar se fortaleció significativamente con respecto a las principales monedas mundiales. Así, la modesta

Market Review

In 2005, financial markets continued the trends shown since mid-2004, in an overall favorable context of global economic growth and higher interest rates. The FED's monetary policy drove the upward trend in short term interest rates but had almost no repercussions on the long term rate, which remained practically stagnant given strong demand by institutional investors with the overarching result of a strong slide in the U.S. Treasury's yield curve.

Thinner spreads in both time and risk U.S. yield curves triggered a flight of resources to higher risk and returns markets.

On the other hand, higher short term interest rates and increases in oil prices led to a modest performance of the equities markets, despite good corporate results,

reflected by a moderate 3% growth for 2005 of the S&P 500. Within this context, the high yields market could not reach the high returns from 2004. Thus, the JPMorgan index that measures such high yield returns grew only 2.4% with respect to 2004.

Despite low yields in the U.S. capital markets and wider gaps in the U.S. twin deficits, the U.S. dollar strengthened against the main world currencies. Modest growth in other developed economies made the financial channel (higher interest rates in the U.S. than elsewhere in the industrial world) the outstanding factor in exchange markets where the U.S. dollar appreciated 12.6% vis-à-vis the euro and 10.2% vis-à-vis the pound.

performance del crecimiento en el resto de economías desarrolladas llevó a que el canal financiero (mayores tasas de interés en EE.UU. que en el resto de países industrializados) fuera el factor más importante en los mercados cambiarios, de tal manera que el dólar se apreció 12.6% con respecto al euro y 10.2% con respecto a la libra esterlina.

En América Latina los mercados financieros mostraron mejores rendimientos. Buenos resultados macroeconómicos en la mayor parte de los países de la región, mejoras en las calificaciones de riesgo y el continuo flujo de capitales asignados a la deuda emergente, influyeron positivamente durante la mayor parte del año. En particular, el índice LEI que mide el retorno total de los bonos latinoamericanos, se apreció 10.5% en el 2005 con respecto al cierre del año anterior.

Para el 2006, los mercados seguirán concentrándose en la evolución de las tasas de interés, la inflación y los indicadores de actividad económica a nivel global. Las tendencias del déficit fiscal y comercial de EEUU, la evolución de las monedas, los precios internacionales del petróleo y la demanda global por materias primas también constituyen factores de importancia.

Latin American financial markets showed better yields. Good macroeconomic results in most regional countries, better risk rating and continued fund inflows towards emerging debt had a beneficial impact most of the year. In particular, year over year the LEI index measuring total returns of Latin American bonds appreciated by 10.5%.

In 2006 markets will continue to focus on evolving interest, inflation rates and global economic activity indicators. U.S. trade and fiscal deficit trends, changes in currencies, international crude prices and global demand for raw materials will also be important factors.

Para el 2006, los mercados seguirán concentrándose en la evolución de las tasas de interés, la inflación y los indicadores de actividad económica a nivel global

In 2006 markets will continue to focus on evolving interest, inflation rates and global economic activity indicators

Resultados Financieros

Durante el 2005, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reportó utilidades de US\$ 25.2 millones, lo que representa un incremento de 31.5% respecto al 2004.

Entre los principales factores que influyeron en estos resultados están fundamentalmente los mayores ingresos por dividendos y comisiones, así como la reducción de los gastos operativos.

El incremento en los ingresos por dividendos es resultado de un fuerte pago de dividendos de Credicorp en el año 2005, producto de las utilidades obtenidas en el año anterior. Dicho monto es eliminado en la consolidación, por lo que la contribución de ASHC a los resultados de Credicorp se mantuvo relativamente estable y cerró en US\$ 13.5 millones. Por su parte, el comportamiento del ingreso neto por intereses (caída de 8.9% en el 2005) refleja los bajos spreads internacionales y la política conservadora en las inversiones, que consiste en mantener un portafolio de inversiones con baja exposición al riesgo.

Por otro lado, la caída en los gastos operativos permitió mejorar el ratio de eficiencia, el cual cerró el 2005 en 21.6%, tras haber alcanzado 27.6% en el 2004, mientras que la continua mejora en los resultados de ASHC se tradujo en un crecimiento del retorno promedio sobre el patrimonio, que pasó de 14.5% en el 2004 a 15.9% en el 2005. La misma tendencia se observa en el retorno promedio sobre activos, que se elevó de 2.3% en el 2004 a 2.5% en el 2005.

En cuanto al volumen de negocio, los activos de ASHC se incrementaron en 26.6%. Esta expansión se debió fundamentalmente a las mayores inversiones en valores y al crecimiento de la cartera de colocaciones, los cuales avanzaron en 12.3% y 5.6%, respectivamente. El

Financial Results

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) earned U.S.\$ 25.2 million in 2005, or 31.5% more than in 2004.

Higher revenues from dividends and commissions, and smaller operational expenses accounted mainly for this result.

Larger revenues from dividends are a consequence of strong Credicorp dividend payments in 2005, resulting from improved earnings last year. Since this figure is not reflected in the consolidated results, ASHC's contribution to Credicorp's results remained relatively stable with a total of U.S.\$ 13.5 million at the close of the year. Net revenues from interest rates (down 8.9% in 2005) reflect thin international spreads and a conservative investment policy to keep a low risk exposure portfolio.

Falling operational expenditures yielded an improvement in the efficiency ratio that closed 2005 at 21.6% after reaching 27.6% in 2004. Continued improvement of ASHC results translated into growing average returns over equity that rose from 14.5% in 2004 to 15.9% in 2005. A similar trend is observed in the average return on assets that rose from 2.3% in 2004 to 2.5% in 2005.

In terms of volume of business, ASHC assets grew 26.6% mainly due to larger investments in securities and a growing loan portfolio, up 12.3% and 5.6% respectively. The larger credits portfolio were tandem with improved asset quality reflected in a 0% past due loan ratio and 1.8% provisions covering the total portfolio.

crecimiento de la cartera de créditos fue acompañado de una mejora en la calidad de activos, con lo que alcanzó un 0% en el ratio de préstamos vencidos y 1.8% de provisiones sobre el total de cartera.

Por otro lado, el crecimiento de los fondos administrados fue de 34.5%, obtenido gracias al desarrollo de nuevos productos de inversión, que ofrecen rendimientos superiores a otras alternativas del mercado; mientras que, los depósitos alcanzaron un monto de US\$ 932 millones, lo que significa un crecimiento de 35.8% comparado con diciembre del 2004.

Para el 2006, ASHC continuará con la estrategia de bajo riesgo que ha venido asumiendo en las actividades de intermediación. En línea con ese objetivo, se espera que continúe el crecimiento del monto de los fondos de terceros bajo administrados, para lo cual se promoverá mediante la creación de productos que ofrezcan adecuado balance entre el riesgo y la rentabilidad para los clientes.

Del mismo modo, para afrontar apropiadamente las futuras dinámicas de las tasas de interés y el incremento de la competencia, es importante seguir mejorando en los niveles de eficiencia, sin que ello conlleve a una disminución en la calidad del servicio.

Durante el 2005, Atlantic Security

Holding Corporation (ASHC) reportó utilidades

de US\$25.2 millones, lo que representa

un incremento de 31.5% respecto al 2004

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC)

earned U.S.\$ 25.2 million in 2005, or 31.5%

more than in 2004

Managed funds grew 34.5% through new investment product development that provide higher yields than other market options. Deposits reached U.S.\$ 932 million or 35.8% higher over December 2004.

In 2006 ASHC will pursue its low risk strategy in intermediation activities. In line with this goal, third party funds under management are expected to continue growing. To pursue this goal, ASHC will promote new products providing clients an adequate balance between risk and earnings. To face the potential movements of interest rates and sharper competition, efficiency must continue to increase without compromising quality of service.



Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

127

	Directorio	Board of Directors
Dionisio Romero	Presidente	Chairman
Luis Nicolini	Vicepresidente	Vice Chairman
Fernando Fort	Director	Director
Reynaldo Llosa	Director	Director
Fernando Montero	Director	Director
Raimundo Morales	Director	Director
Juan Carlos Verme	Director	Director
	Gerencia	Management
Carlos Muñoz	Presidente Ejecutivo	Executive President
Javier Maggiolo	Gerente General	General Manager



PACIFICO GRUPO ASEGURADOR

Principales Indicadores

Financial Highlights

Cifras en millones de US dólares* *In US\$ millions**

	2003	2004	2005
Rentabilidad <i>Profitability</i>			
Utilidad neta <i>Net income</i>	9.2	13.2	7.0
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) <i>Net income per share (US\$ per share)</i>	0.39	0.55	0.28
Retorno sobre patrimonio promedio ¹ <i>Return on average equity¹</i>	6.4%	8.1%	3.9%
Retorno sobre activos promedio ¹ <i>Return on average assets¹</i>	3.2%	3.8%	2.0%
Ratios Operativos <i>Operations</i>			
Resultado técnico sobre primas totales <i>Technical results over total premiums</i>	6.6%	9.0%	5.4%
Siniestralidad neta ganada <i>Net rate of earned claims</i>	72.9%	72.4%	78.9%
Patrimonio sobre activo total <i>Equity over total assets</i>	25.3%	24.5%	21.9%
Aumento de reservas técnicas <i>Increase of Technical Reserves</i>	32.0%	27.7%	23.5%
Ratio combinado ² <i>Combined ratio²</i>	100.5%	97.1%	103.0%
Sinistros neto / Primas netas ganadas <i>Net claims / Earned net premiums</i>	68.9%	68.7%	76.1%
Gastos y comisiones / Primas netas ganadas <i>Operating expenses / Earned net premiums</i>	31.6%	28.3%	26.9%
Gastos operativos sobre primas netas ganadas <i>Operating costs over earned net premiums</i>	24.4%	22.1%	19.7%
Gastos operativos sobre activos promedio ¹ <i>Operating costs over average assets¹</i>	6.3%	7.0%	5.7%
Balance (fin de periodo) <i>Balance Sheet (end of period)</i>			
Activos <i>Assets</i>	587	718	834
Inversiones en valores e inmuebles <i>Investment in securities and real estate</i>	382	524	639
Reservas técnicas <i>Technical reserves</i>	370	471	546
Patrimonio neto <i>Net equity</i>	149	176	183
Otros Datos <i>Other Information</i>			
Número de acciones, neto (en millones) <i>Number of shares, net (in millions)</i>	23.7	24.2	25.4
Número de empleados <i>Number of employees</i>	1,088	1,102	1,274

* Información no auditada, elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

* *Unaudited information, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).*

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

1 *Averages determined from the average of the beginning, quarterly and final balances in each year.*

2 No incluye Pacífico Vida.

2 *Combined Ratio does not include Pacifico Vida.*

Principales Resultados

Main Results

Comentario de Mercado

Las primas totales del sistema asegurador a noviembre del 2005, registraron un incremento de 5.8% con respecto al año 2004, con lo que ascendieron a US\$ 852 millones. Dicho incremento se explica por mayores primas de seguros en sus diferentes ramos. Así, las primas correspondientes a seguros generales crecieron en 2.4% totalizando US\$ 312 millones; las primas por ramos de Accidentes y Enfermedades se elevaron en 8.8%, mientras que los negocios de Vida y Seguros Previsionales sumaron US\$ 393 millones, incrementándose en 7.5% respecto al año anterior.

Entre los seguros generales, las primas por seguros de aviación fueron las de mayor crecimiento (+20%), aunque también destacan los aumentos de las primas por vehículos, cuyo crecimiento de 5.7% se sustentó en el impulso que ha tenido el mercado automotor con la venta de autos nuevos financiados por el sector financiero y las primas por rubros de transporte.

Por su parte, los seguros de Accidentes y Enfermedades se incrementaron en un 26.8% apoyados en la contratación de seguros para asistencia médica (+8.9%) y accidentes personales (+16.6%). Finalmente, entre los ramos de vida, destacan los mayores seguros para pensiones de invalidez y sobrevivencia, así como también los mayores seguros para sepelio.

Con respecto a la siniestralidad por riesgos, se observan incrementos en todos los ramos. Así, la siniestralidad directa en Riesgos Generales fue de 52.1%, mayor al 38% del año 2004

Market Review

Total premiums in the market increased 5.8% from 2004 to November 2005 totaling U.S.\$ 852 million. This increase is accounted for by higher premiums throughout. General premiums grew 2.4% to U.S.\$ 312 million; accident and health grew 8.8%, while life and pension premiums totaled U.S.\$ 393 million, or 7.5% higher than a year before.

In the general insurance department, aviation insurance recorded the strongest growth (+20%) although car premiums also showed progress (up 5.7%) thanks to higher new car sales financed by the financial system and higher premiums in transportation items.

Accident and health insurance grew 26.8% supported by health care (+8.9%)

and personal accidents (up 16.6%). Lastly, in the life insurance department, strong performers include disability and annuities premiums, and burial policies.

Risk claim rates increased across the board. Direct General Risk claims reached 52.1%, higher than last year's 38%, as a consequence of higher claims in fire, aviation and vehicles. Accidents and Health reached 65.4% and Life reached 37.3%.

Better corporate-wide results from increased net insurance premiums in the insurance market were offset by higher claims rates throughout 2005. To counter the higher claims observed, particularly in general risk, the system should capture a larger number of insurance premiums in the coming years.



debido a la mayor siniestralidad en ramos de incendio, aviación y vehículos. Por su parte, la siniestralidad en Ramos de Accidentes y Enfermedades se ubicó en 65.4% y la de los ramos de Vida se ubicó finalmente en 37.3%.

De esta manera, los mejores resultados corporativos debido al aumento en primas netas de seguros del mercado asegurador se vieron desalentados por los mayores índices de siniestralidad registrados durante todo el 2005. Para enfrentar los mayores siniestros observados, especialmente en riesgos generales, el sistema debe captar una mayor cantidad de primas de seguros en los próximos años.

Resultados Financieros

Pacífico Grupo Asegurador (PGA) centra sus actividades en tres áreas de negocio. El mercado de seguros generales es atendido a través de Pacífico Seguros, el mercado de seguros de vida y seguros previsionales a través de Pacífico Vida, y el mercado de seguros de salud a través de Pacífico Salud EPS.

PGA consolidó en el año 2005 una utilidad neta de US\$ 7 millones, un resultado 47% inferior al registrado en el año anterior, que refleja la pérdida de competitividad y rentabilidad ante el aumento de la siniestralidad, especialmente en los ramos de seguros generales y en los ramos de accidentes y enfermedades.

Los ingresos por primas y aportes acumulados a diciembre del 2005 son consecuencia de la actividad registrada en sus tres áreas de negocio: (i) Seguros Generales, que representaron el 48.1% del total y aumentaron en 7.8% respecto al 2004; (ii) Aportes de Pacífico Salud, que

Financial Results

Pacífico Grupo Asegurador (PGA) focuses on three business areas, i.e. general insurance through Pacífico Seguros, life and pension insurance through Pacífico Vida, and health care insurance through Pacífico Salud EPS.

In 2005, PGA earned a consolidated U.S.\$ 7 million, or 47% than in the prior year, reflecting a regression in competitiveness and returns resulting from higher claims, especially in general insurance and accidents and health.

Revenues from aggregate premiums and contribution to December 2005 flow from activities in its three business lines, namely (i) General Insurance, accounting for 48.1% of the total and 7.8% larger than in 2004; (ii) Contributions from Pacífico

Salud, that made up 21.1% of the total and increased barely 0.2% year over year; and (iii) Life and Pensions, accounting for 30.8% of all revenues and 1.7% higher than last year. PGA invoiced a total U.S.\$ 359 million worth of premiums and contributions, or 4.2% growth compared to 2004.

Strong yields in the financial portfolio and smaller general expenses, reaching 19.7% of net earned premiums compared to 22.1% in 2004, were unable to offset the impaired insurance technical results created by substantially larger claims.

As of December 2005, Pacífico Grupo Asegurador owned consolidated assets worth U.S.\$ 834 million, or 24% more than a year earlier. Securities and property investments grew 21.8% to U.S.\$ 638.9 million, while net

representaron el 21.1% del total y subieron apenas en 0.2% respecto al año anterior; y, (iii) Vida y Pensiones, que representaron el 30.8% del total de ingresos y crecieron en 1.7% respecto al 2004. Así, PGA alcanzó en conjunto una facturación de primas y aportes de US\$ 359 millones, que representaron un crecimiento de 4.2% respecto al año 2004.

La alta siniestralidad registrada deterioró los resultados técnicos del negocio, los cuales no logran ser compensados ni por el buen rendimiento financiero de la cartera de inversiones ni por la reducción de los gastos generales, que representaron el 19.7% de las primas netas ganadas, un ratio inferior al indicador de 22.1% obtenido en el año 2004.

A diciembre del 2005, los activos consolidados de Pacífico Grupo Asegurador representaron US\$ 834 millones, un monto 24% mayor que el registrado el año anterior. Por su parte, las inversiones en valores e inmuebles, crecieron en 21.8% totalizando US\$ 638.9 millones, mientras que el patrimonio neto asciende a US\$ 182.8 millones, lo que implica un incremento de 27.6% con respecto al 2004.

Pacífico Seguros

Las Primas Totales de Pacífico Seguros en el año 2005 ascendieron a US\$ 172.9 millones, que significaron un crecimiento de 7.4% respecto al año anterior. Los riesgos que mostraron mayor dinamismo durante el año fueron los de incendios, transportes y aviación. Por su parte, las primas netas ganadas ascendieron a US\$ 102.5 millones, 6.2% mayores a las obtenidas en el año anterior, incidiendo en ello la mayor retención que la compañía tiene en los diferentes riesgos.

worth reached U.S.\$ 182.8 million, or 27.6% more than in 2004.

Pacífico Seguros

Pacífico Seguros total premiums in 2005 amounted to U.S.\$ 172.9 million, a 7.4% increase since the year previous. The greatest growth came from fire, transportation and aviation. Net premiums earned reached U.S.\$ 102.5 million, 6.2% higher than a year before, resulting from a greater tolerance by insurance companies to face various risks.

Growth in the corporate, middle market and personal insurance segments served by Pacífico reached 5.0%, 7.1% and 13.6%, respectively. Personal insurance posted the highest growth followed by fire, health care, automobiles and the SOAT

mandatory car insurance. SOAT and fire insurance growth was driven by sales through alternative channels. Car insurance grew parallel to the rising demand for cars stimulated by loans from financial companies. Our share of the General Insurance market reached 31.5% in 2005, lower than the 33% share reached in 2004.

Net claims for the year reached 64.4%, higher than the 57.9% registered in 2004. Despite selective underwriting criteria and continued analysis of assumed risks aimed at maximizing earnings as a corporate management priority, claims rose substantially mainly in the fishery related marine hull risk (100% up), including 12 ship wreckages worth U.S.\$ 12.3 million. Civil liability, dishonesty and theft, and health care claims also rose significantly, mostly

El segmento que más creció fue el de seguros personales apoyados en el desarrollo de las líneas de incendio, asistencia médica, automóviles y SOAT

Personal insurance posted the highest growth followed by fire, health care, automobiles and the SOAT mandatory car insurance

Con relación a los diferentes segmentos de mercado que atiende Pacífico, los crecimientos fueron de 5.0%, 7.1%, y 13.6% en los segmentos corporativo, de mediana empresa y de seguros personales, respectivamente. El segmento que más creció fue el de seguros personales apoyados en el desarrollo de las líneas de incendio, asistencia médica, automóviles y SOAT. En los casos de incendio y SOAT, el crecimiento estuvo apoyado en los canales alternativos de venta. La línea de automóviles siguió creciendo de la mano con el desarrollo de la demanda en el mercado automotor gracias al apoyo del sector financiero. La participación de mercado en seguros generales fue de 31.5% al mes de noviembre del 2005, inferior al 33% que se había logrado a finales del 2004.

La siniestralidad neta en el año fue de 64.4%, resultado mayor al 57.9 % obtenido en el año 2004. A pesar de aplicarse criterios selectivos de suscripción y realizarse un permanente análisis de los riesgos asumidos basados en que la rentabilidad de las operaciones tiene la prioridad en la gestión de la empresa, la elevada siniestralidad observada principalmente en riesgo de cascos pesqueros (100%) no logró ser controlada por el elevado número de siniestros ocurridos durante el año que afectaron nuestra cartera, los que incluyeron el hundimiento de doce embarcaciones valorizadas en US\$ 12.3 millones. Los ramos de responsabilidad civil, deshonestidad y robo y asistencia médica registraron igualmente siniestralidades elevadas, en gran medida resultado de las primas que aún son insuficientes con relación a los riesgos asumidos, incidiendo en ello la alta competencia que existe en el mercado.

El Resultado Técnico de Pacífico Seguros representó el 12.1% de las primas totales, resultado inferior al 15.1 % obtenido en el año 2004. Finalmente, la compañía consolidó en el

due to insufficient premiums to cover assumed risks. Strong market competition also had an impact on this result.

Pacífico Seguros' Technical Results accounted for 12.1% of total premiums, below the 15.1% figure recorded in 2004. Pacífico Seguros recorded net losses of U.S.\$ 1.0 million in 2005, or -0.6% of total premiums and a -0.9% yield to net worth ratio.

año 2005 una pérdida neta de US\$ 1.0 millones, que representan el -0.6% de las primas totales y significaron un rendimiento sobre el Patrimonio de -0.9%.

Pacífico Vida

Cumplió con los objetivos establecidos gracias al favorable desarrollo de los Seguros de Vida Individual, que son canalizados a través de nuestros Asesores de Venta, alcanzándose un volumen total de primas de US\$ 110.5 millones, lo que representa un incremento de 1.7% con respecto al año 2004 y permite mantener una cuota de 23.9% en el mercado de seguros de vida.

La línea de negocios de Vida Individual tuvo un crecimiento de 18.6%, debido a la mayor productividad obtenida de los asesores, así como al incremento de la fuerza de ventas en los últimos meses del año (en la actualidad, se cuenta con 546 asesores).

Se espera que este crecimiento continúe en alza el próximo año, para lo cual se esta reclutando asesores con mayor experiencia que permitan seguir mejorando la productividad (Programas de Desarrollo Gerencial). Cabe mencionar que en el segundo semestre del año 2005 se lanzó un nuevo producto llamado Premium Life que contribuyó al crecimiento del negocio.

Pacífico Vida redujo su participación de mercado en Rentas Vitalicias teniendo en cuenta que su política de inversiones, en respaldo de las obligaciones que tiene con sus asegurados, contempla criterios de selección de instrumentos que cuentan con una mejor calificación de riesgo que las demás empresas aseguradoras. Finalmente, Pacífico Vida obtuvo una Utilidad Neta

Pacífico Vida

Solid performance in the Persons' Life Insurance segment contributed to accomplishing our goals. Channeled through our Sales Representatives, total sales reached U.S.\$ 110.5 million, or 1.7% growth over 2004. Market share in the life insurance business line remained at 23.9%.

Personal Life grew 18.6%, through greater sales representatives' productivity and a larger sales force (presently 546-strong) towards year-end.

Growth is expected again next year. To accomplish this goal, further recruitment efforts are underway to hire more experienced representatives to improve productivity (Management Development Programs). Premium Life,

a new product launched in the second half of 2005, significantly contributed to expanding business.

Pacífico Vida reduced its share of the annuities market in compliance with guidelines according to which our investments in support of our commitments to our insured should bear better risks ratings than those required by other insurance companies. Pacífico Vida earned Net Profits of U.S.\$ 9.9 million in 2005 representing 9.0% of total premiums for the year, and 10.9% return over assets.

Pacífico Salud EPS

Contributions to our health management organization totaled U.S.\$ 78.5 million or 47.3% growth year

de US\$ 9.9 millones en el año 2005 que representa el 9.0% de las primas totales generadas en el año y un 10.9% de retorno sobre el patrimonio.

Pacífico Salud EPS

Registró aportes por un total de US\$ 78.5 millones en el año 2005, lográndose un crecimiento de 47.3% respecto al año anterior considerando la plena integración de los aportes provenientes de la cartera adquirida a Novasalud en el año 2004.

Estos volúmenes de negocio han permitido lograr una participación de 59.3% en el mercado de entidades prestadoras de salud, lo que sumado a la participación de Pacífico Seguros en los seguros de asistencia médica permiten consolidar el liderazgo en los seguros privados de salud con una participación cercana al 52%.

Pacífico Salud EPS registró en el año una siniestralidad neta de 87.1% que incorpora reservas adicionales por US\$ 3.2 millones, resultado de los cálculos realizados en base a las normas internacionales (NIIF). Durante el año los objetivos estuvieron dirigidos a buscar consolidar los resultados de la cartera de negocios y mejorar la calidad de servicio que se ofrece a sus afiliados a través de las diferentes redes de atención con las que se cuenta.

Pacífico Salud EPS terminó el año con una pérdida neta de US\$ 2.0 millones, explicada principalmente por el incremento de las reservas técnicas, debiéndose continuar con el análisis e implementación de prácticas que permitan estabilizar los resultados en el próximo año.

over year, after the contributions from the Novasalud purchase in 2004 were fully incorporated to our operations.

Our share of the health provider organizations' business reached 59.3%. After adding Pacífico Seguros' share of the health care market, our almost 52% share of the private health insurance business makes us as the undisputed market leader.

Pacífico Salud EPS recorded net claims of 87.1% including additional reserves worth U.S.\$ 3.2 million established after IFRS-compliant calculations. Efforts during 2005 sought to consolidate business portfolio results and improve customer care through the various available care networks.

Pacífico Salud EPS closed with Net Losses totaling U.S.\$ 2.0 million mainly

explained by increased technical reserves. Further analysis and new practices are needed to accomplish stable results next year.

Los volúmenes de negocios del 2005, han permitido lograr una participación de 59.3% en el mercado de entidades prestadoras de salud, lo que sumado a la participación de Pacífico Seguros en los seguros de asistencia médica permiten consolidar el liderazgo en los seguros privados de salud con una participación cercana al 52%

Our share of the health provider organizations'

business reached 59.3%. After adding Pacífico

Seguros' share of the health care market,

our almost 52% share of the private health

insurance business makes us as the undisputed

market leader



Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Calixto Romero	Presidente	Chairman
Dionisio Romero S.	Vicepresidente	Vice Chairman
Maximiano Lemaitre	Director	Director
Reynaldo Llosa	Director	Director
José Miguel Morales	Director	Director
Luis Nicolini	Director	Director
José Onrubia	Director	Director
Carlos Palacios	Director	Director
Juan Francisco Raffo	Director	Director
Arturo Woodman	Director	Director
Ricardo Rizo Patrón	Director	Director
Dionisio Romero P.	Director	Director
Eduardo Hochschild	Director	Director
	Gerencia	Management
Arturo Rodrigo	Gerente General	General Manager



PRIMA AFP

Principales Resultados

Main Results

En agosto del presente año, Prima AFP ingresó a competir al mercado de fondos de pensiones con una propuesta basada en una mayor diferenciación del producto que ofrecen las AFPs. El mercado se caracterizaba por un dominio de pocos competidores con alto grado de concentración y baja rivalidad. Los principales argumentos utilizados para captar clientes eran la rentabilidad, la comisión y el servicio. Si bien la baja fidelidad y las pocas barreras que existían facilitaban el traspaso entre AFPs, la escasa rivalidad y agresividad por captar clientes limitaba dichos movimientos.

El sistema contaba con más de 3.5 millones de afiliados, de los cuales sólo el 38.5% aportaba efectivamente. Asimismo, la cartera estaba altamente concentrada: por un lado, el 56% de los aportantes estaban en Lima; por otro lado, sólo el 12% de los aportantes representaba casi el 50% del total de remuneraciones de los afiliados. Tomando en consideración la importancia de la calidad de la cartera de clientes en los ingresos de las administradoras de fondos, ello implica que los afiliados de altos ingresos y las grandes empresas tienen un alto poder de negociación.

En este contexto, Prima ingresó al mercado con una oferta de calidad que incluye una comisión competitiva, un sólido respaldo, un experto equipo de inversiones y mayor cercanía al cliente. El ingreso logró dinamizar el mercado, generando una mejor oferta para todos los afiliados, incluyendo mayor información, mayor contacto con las AFPs y menores comisiones.

Tras iniciar operaciones, Prima fue incrementando su fuerza de ventas progresivamente hasta llegar a los 800 promotores, abriendo agencias en Lima, Chiclayo, Piura, Trujillo y

In August 2005, Prima AFP started competing in the pension fund administration market with a more diverse product offering than its competitors in the AFP market so far characterized by the dominance of a few highly concentrated competitors. Returns, fees and services were the main customer recruiting points. Although weak loyalty and few barriers contributed to AFP migrations, weak competition and weak client recruitment also restricted those flows.

With over 3.5 million members, of which only 38.5% made effective contributions, the system's portfolio seemed highly concentrated. Lima hosted 56% of members while only 12% of payers accounted for almost 50% of member payments. Given the importance

of quality clients for pension fund administrators, high income members and major companies wielded significant negotiation power.

Prima has joined the market with a quality offering combining competitive fees, sound backing, expert investment staffing and proximity to clients. Prima's entry has stirred the market and improved offerings for all members, including better information, closer contact with AFPs and lower fees.

After launching its operations, Prima has gradually expanded its sales force to build an 800-member staff with offices in Lima, Chiclayo, Piura, Trujillo and Arequipa. It has recruited close to 60,000 members totaling approximately U.S.\$ 43 million worth of salary revenues.

Prima ingresó al mercado con una oferta de calidad que incluye una comisión competitiva, un sólido respaldo, un experto equipo de inversiones y mayor cercanía al cliente

Prima has joined the market with a quality offering combining competitive fees, sound backing, expert investment staffing and proximity to clients

Arequipa. Así, captó cerca de 60 mil clientes, que suman aproximadamente US\$ 43 millones en remuneraciones.

La cartera captada por Prima se estima en cerca de US\$ 500 millones, reflejando la confianza depositada, especialmente por clientes de altos ingresos. De estos recursos captados, unos US\$ 260 millones ya se encuentran bajo la administración de Prima y debidamente invertidos.

Entre los principales resultados financieros, los ingresos por comisiones ascendieron a US\$ 0.4 millones; mientras que los gastos comerciales y administrativos fueron similares a lo inicialmente esperado y sumaron US\$ 7.1 y US\$ 6.7 millones respectivamente, a pesar de que la captación fue superior a lo esperado.

Para el 2006, se espera que continúe el alto nivel de competencia, tanto a nivel de fuerza de ventas como de campañas publicitarias. En ese contexto de fuerte competencia, Prima se ha trazado como meta alcanzar un mínimo de 100 mil trasposos, con remuneraciones adicionales captadas de US\$ 75 millones. Por otro lado, se espera que la rentabilidad de los fondos administrados por Prima se encuentre entre las dos más altas del sistema, se alcance un ratio de eficiencia (gastos operativos sobre ingresos totales) menor a 68% y se logre posicionar a la empresa como la líder del sistema.

Finalmente, se estima que los resultados permitan alcanzar una excelente posición para que la empresa empiece a producir utilidades entre los años 2007-2008.

Prima's portfolio nears an estimated U.S.\$ 500 million and reflects client confidence, especially among high income members. Prima already has invested and manages some U.S.\$ 260 million worth of these resources.

Revenues from fees reached U.S.\$ 0.4 million, while commercial and administrative expenses were in line with expectations reaching U.S.\$ 7.1 million and U.S.\$ 6.7 million, respectively, despite higher than expected recruitment.

Strong competition is also expected in 2006 both among the sales force and through advertising campaigns. Prima has set a goal of reaching at least 100,000 migrations with additional remunerations worth U.S.\$ 75 million. Prima's return on managed funds should rank it among

the system's top two organizations with efficiency ratios (operating expenses to total revenues) below 68%, thus positioning the company as the system's leader.

Lastly, achieving a high ranking from strong results should enable Prima to start generating returns in the years 2007-2008.

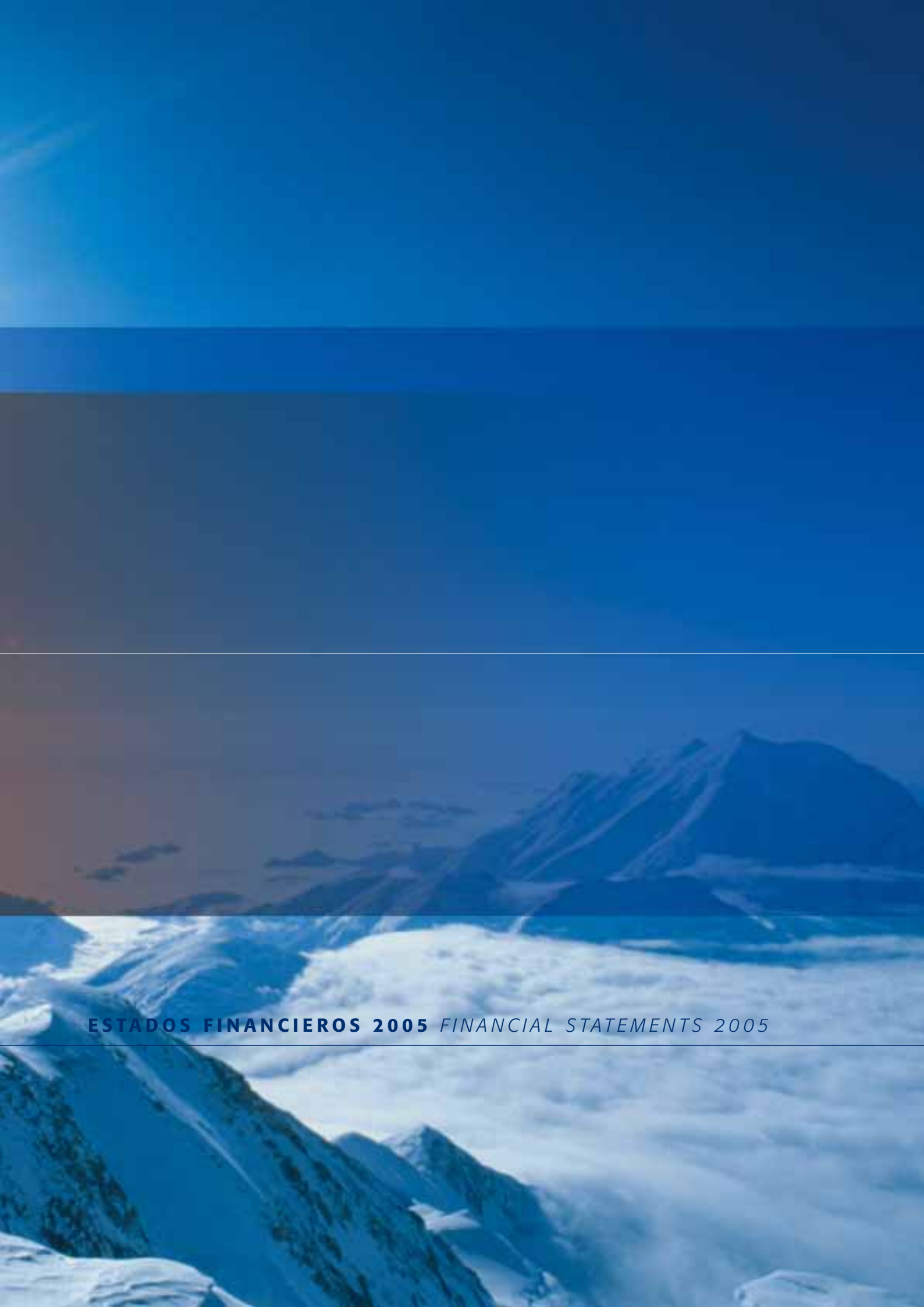
Directorio y Gerencia

Board of Directors and Management

Directorio		Board of Directors
Raimundo Morales	Presidente	Chairman
Arturo Rodrigo	Vicepresidente	Vice Chairman
Walter Bayly	Director	Director
Benedicto Cigüeñas	Director	Director
Javier Otero	Director	Director
Fernando Dasso	Director	Director

A person wearing a white puffy jacket, dark pants, and blue boots stands on a dark, rocky mountain peak. They are looking out over a vast, snowy mountain range under a bright sun with a starburst effect in a clear blue sky. The image is divided into three horizontal sections: a blue sky at the top, a red gradient band in the middle, and a snowy mountain landscape at the bottom.

SUPERANDO METAS
EXCEEDING GOALS



ESTADOS FINANCIEROS 2005 *FINANCIAL STATEMENTS 2005*



Contenido

Contents

Estados Financieros Consolidados 2005 *Consolidated Financial Statements 2005*

Credicorp Ltd. y Subsidiarias *Credicorp Ltd. and Subsidiaries*

Dictamen de los Auditores Independientes <i>Report of Independent Auditors</i>	146
Balance General Consolidado <i>Consolidated Balance Sheet</i>	148
Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas <i>Consolidated Income Statements</i>	152
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto <i>Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity</i>	156
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo <i>Consolidated Cash Flow Statements</i>	160
Notas a los Estados Financieros Consolidados <i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	162

US\$ Dólares Estadounidenses *US\$ United States Dollars*

S/. Nuevos Soles *S/. Nuevos Soles*

Al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 y por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003.
As of December 31, 2005 and December 31, 2004 and for three year period ending on December 31, 2005, 2004 and 2003.

Dictamen de los auditores independientes

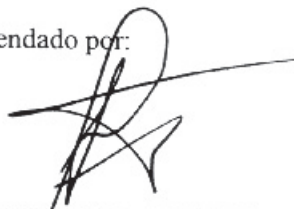
A los Accionistas y Directores de Credicorp Ltd.

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, 2004 y 2003. La preparación de dichos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de Credicorp Ltd. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en la auditoría que efectuamos.

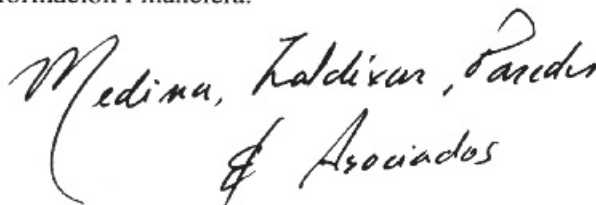
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. También comprende la evaluación de los principales principios contables aplicados y de las principales estimaciones efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría que hemos efectuado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Refrendado por:



Juan Paredes
C.P.C. Matrícula N°22220



Lima, Perú,
22 de febrero de 2006

Report of Independent Auditors

To the Shareholders and Board of Directors of Credicorp Ltd.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Credicorp Ltd. and Subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004, and the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the three years ended December 31, 2005, 2004 and 2003. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

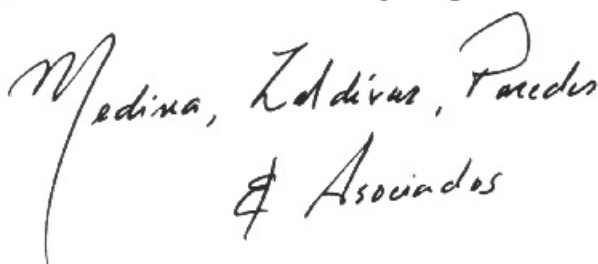
We conducted our audits in accordance with International Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. Our audits include examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. Our audits also include assessing the significant accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Credicorp Ltd. and Subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004, and the consolidated results of its operations and its cash flows for the three years ended December 31, 2005, 2004 and 2003, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Countersigned by:



Juan Paredes
C.P.C./ Register N°22220



Lima, Peru,
February 22, 2006

Balance General Consolidado
Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

Activo	Nota	2005	2004
		US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles	4		
Que no generan intereses		364,947	251,561
Que generan intereses		2,295,868	1,593,900
		2,660,815	1,845,461
Inversiones			
Valores negociables	5	60,785	102,534
Inversiones disponibles para la venta	6	2,827,673	2,128,522
		2,888,458	2,231,056
Colocaciones, neto	7		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		5,014,255	4,589,729
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		(197,495)	(253,408)
		4,816,760	4,336,321
Primas y otras pólizas por cobrar		57,301	60,665
Cuentas por cobrar a reaseguradoras		35,288	35,453
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	248,299	246,712
Aceptaciones bancarias		45,423	47,635
Bienes adjudicados, neto	9	39,373	64,873
Otros activos	10	237,930	219,384
Total activo		11,029,647	9,087,560

Las notas a los Estados Financieros adjuntas son parte integrante de estos Estados Consolidados.

Balance General Consolidado
Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

Pasivo y patrimonio neto	Nota	2005	2004
		US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones	11		
Que no generan intereses		1,671,621	1,219,695
Que generan intereses		5,421,807	5,076,504
		7,093,428	6,296,199
Préstamos obtenidos	12	1,303,371	431,052
Aceptaciones bancarias		45,423	47,635
Reservas para siniestros de seguros	13	464,578	398,439
Reservas para primas no ganadas		81,516	72,327
Deudas a reaseguradoras		36,580	23,612
Bonos emitidos	14	429,224	423,977
Otros pasivos	10	283,572	243,869
Total pasivo		9,737,692	7,937,110
Patrimonio neto	15		
Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp			
Capital social		471,912	471,912
Acciones en tesorería		(73,107)	(73,107)
Capital adicional		140,693	140,693
Reservas		269,527	269,527
Otras reservas		83,302	76,131
Utilidades acumuladas		298,113	180,041
		1,190,440	1,065,197
Interés minoritario		101,515	85,253
Total patrimonio neto		1,291,955	1,150,450
Total pasivo y patrimonio neto		11,029,647	9,087,560

Consolidated balance sheets
As of December 31, 2005 and 2004

Assets	Note	2005	2004
		<i>US\$(000)</i>	<i>US\$(000)</i>
Cash and due from banks	4		
Non-interest bearing		364,947	251,561
Interest bearing		2,295,868	1,593,900
		2,660,815	1,845,461
Investments			
Trading securities	5	60,785	102,534
Investments available-for-sale	6	2,827,673	2,128,522
		2,888,458	2,231,056
Loans, net	7		
Loans, net of unearned income		5,014,255	4,589,729
Allowance for credit losses		(197,495)	(253,408)
		4,816,760	4,336,321
Premiums and other policies receivable		57,301	60,665
Reinsurance receivable		35,288	35,453
Property, furniture and equipment, net	8	248,299	246,712
Due from customers on acceptances		45,423	47,635
Assets seized, net	9	39,373	64,873
Other assets	0	237,930	219,384
Total assets		11,029,647	9,087,560

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Consolidated balance sheets
As of December 31, 2005 and 2004

Liabilities and shareholders' equity	Note	2005	2004
		US\$(000)	US\$(000)
<i>Deposits and obligations</i>	11		
Non-interest bearing		1,671,621	1,219,695
Interest bearing		5,421,807	5,076,504
		7,093,428	6,296,199
<i>Due to banks and correspondents</i>	12	1,303,371	431,052
Bankers' acceptances outstanding		45,423	47,635
Reserves for insurance claims	13	464,578	398,439
Reserves for unearned premiums		81,516	72,327
Accounts payable to reinsurance		36,580	23,612
Bonds issued	14	429,224	423,977
Other liabilities	10	283,572	243,869
Total liabilities		9,737,692	7,937,110
<i>Shareholders' equity</i>	15		
<i>Capital and reserves attributable to Credicorp's equity holders</i>			
Capital stock		471,912	471,912
Treasury stock		(73,107)	(73,107)
Capital surplus		140,693	140,693
Reserves		269,527	269,527
Other reserves		83,302	76,131
Retained earnings		298,113	180,041
		1,190,440	1,065,197
<i>Minority interest</i>		101,515	85,253
Total shareholders' equity		1,291,955	1,150,450
Total liabilities and shareholders' equity		11,029,647	9,087,560

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

	Nota	2005	2004	2003
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos				
Intereses sobre colocaciones		447,392	426,537	457,826
Intereses sobre depósitos en bancos		37,127	20,146	18,826
Intereses sobre valores negociables e inversiones disponibles para la venta		117,242	81,276	60,229
Dividendos sobre inversiones		3,553	2,256	1,977
Otros ingresos por intereses		7,118	12,627	9,427
Total ingresos por intereses y dividendos		612,432	542,842	548,285
Gastos por intereses				
Intereses sobre depósitos y obligaciones		(119,138)	(95,965)	(99,955)
Intereses sobre bonos emitidos		(24,332)	(27,651)	(28,068)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales		(20,288)	(16,366)	(17,235)
Otros gastos por intereses		(9,401)	(20,316)	(18,322)
Total gastos por intereses		(173,159)	(160,298)	(163,580)
Ingresos netos por intereses y dividendos		439,273	382,544	384,705
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	7(f)	6,356	(16,131)	(66,421)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		445,629	366,413	318,284
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios		206,163	201,474	189,472
Ganancia neta en operaciones de cambio		29,286	24,165	23,681
Ganancia neta en la venta de valores		8,965	10,135	3,235
Otros	20	21,571	8,105	23,227
Total otros ingresos		265,985	243,879	239,615
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	19	218,955	192,672	125,115
Siniestros incurridos, neto		(42,569)	(34,791)	(23,844)
Aumento de gastos por pólizas de vida y salud		(132,931)	(119,534)	(75,930)
Total ingresos primas de seguros menos siniestros		43,455	38,347	25,341

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

	Nota	2005	2004	2003
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(236,347)	(202,729)	(193,563)
Gastos administrativos		(138,294)	(153,096)	(147,593)
Depreciación y amortización		(38,728)	(41,742)	(43,660)
Provisión para bienes adjudicados	9(b)	(16,959)	(14,639)	(13,588)
Gastos de fusión	2(d) y (e)	-	(3,742)	(18,587)
Amortización del crédito mercantil	10(c)	-	(4,853)	(4,223)
Otros	20	(46,745)	(42,869)	(27,746)
Total otros gastos		(477,073)	(463,670)	(448,960)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		277,996	184,969	134,280
Resultado por traslación		(9,597)	2,040	(3,675)
Impuesto a la renta	16(b)	(73,546)	(45,497)	(39,695)
Utilidad neta		194,853	141,512	90,910
Atribuible a				
Accionistas de Credicorp		181,885	130,747	80,607
Interés minoritario		12,968	10,765	10,303
		194,853	141,512	90,910
Utilidad neta por acción, básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)	21	2.28	1.64	1.01

Consolidated income statements

For the years ended December 31, 2005, 2004 and 2003

	Note	2005	2004	2003
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Interest and dividend income				
Interest on loans		447,392	426,537	457,826
Interest on deposits in banks		37,127	20,146	18,826
Interest from trading securities and investments available-for-sale		117,242	81,276	60,229
Dividend income		3,553	2,256	1,977
Other interest income		7,118	12,627	9,427
Total interest and dividend income		612,432	542,842	548,285
Interest expense				
Interest on deposits and obligations		(119,138)	(95,965)	(99,955)
Interest on bonds issued		(24,332)	(27,651)	(28,068)
Interest on borrowed funds		(20,288)	(16,366)	(17,235)
Other interest expense		(9,401)	(20,316)	(18,322)
Total interest expense		(173,159)	(160,298)	(163,580)
Net interest and dividend income		439,273	382,544	384,705
Provision for loan losses	7(f)	6,356	(16,131)	(66,421)
Net interest and dividend income after provision for credit losses		445,629	366,413	318,284
Other income				
Banking services commissions		206,163	201,474	189,472
Net gain on foreign exchange transactions		29,286	24,165	23,681
Net gain on sales of securities		8,965	10,135	3,235
Other	20	21,571	8,105	23,227
Total other income		265,985	243,879	239,615
Insurance premiums and claims				
Net premiums earned	19	218,955	192,672	125,115
Net claims incurred		(42,569)	(34,791)	(23,844)
Increase in costs for life and health policies		(132,931)	(119,534)	(75,930)
Total premiums earned less claims		43,455	38,347	25,341

Consolidated income statements

For the years ended December 31, 2005, 2004 and 2003

	Note	2005	2004	2003
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Other expenses				
Salaries and employees benefits		(236,347)	(202,729)	(193,563)
Administrative expenses		(138,294)	(153,096)	(147,593)
Depreciation and amortization		(38,728)	(41,742)	(43,660)
Provision for assets seized	9(b)	(16,959)	(14,639)	(13,588)
Merger expenses	2(d) and (e)	-	(3,742)	(18,587)
Goodwill amortization	10(c)	-	(4,853)	(4,223)
Other	20	(46,745)	(42,869)	(27,746)
Total other expenses		(477,073)	(463,670)	(448,960)
Income before translation result and income tax		277,996	184,969	134,280
Translation result		(9,597)	2,040	(3,675)
Income tax	16(b)	(73,546)	(45,497)	(39,695)
Net income		194,853	141,512	90,910
Attributable to				
Equity holders of Credicorp		181,885	130,747	80,607
Minority interest		12,968	10,765	10,303
		194,853	141,512	90,910
Basic and diluted earnings per share for net income attributable to equity holders of Credicorp (in United States dollars)	21	2.28	1.64	1.01

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

	Número de acciones emitidas, nota 21	Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	
(En miles de unidades)		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Saldos al 1° de enero de 2003	94,382	471,912	(73,177)	140,500	
Cambios en el patrimonio durante el ejercicio 2003					
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)	-	-	-	-	
Transferencia de pérdida realizada y pérdidas permanentes de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la ganancia realizada, nota 6(b)	-	-	-	-	
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas	-	-	-	-	
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	94,382	471,912	(73,177)	140,500	
Cambios en el patrimonio durante el ejercicio 2004					
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)	-	-	-	-	
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de las pérdida realizada, nota 6(b)	-	-	-	-	
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Disminución de acciones en tesorería	-	-	70	193	
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	94,382	471,912	(73,107)	140,693	
Cambios en el patrimonio durante el ejercicio 2005					
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta, nota 6(b)	-	-	-	-	
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de las pérdidas realizadas, nota 6(b)	-	-	-	-	
Ganancia en derivado de flujo de caja de cobertura, nota 18(e)	-	-	-	-	
Ganancias del año reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	
Total de ganancias reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	
Distribución de dividendos, nota 15(d)	-	-	-	-	
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	94,382	471,912	(73,107)	140,693	

Las notas a los Estados Financieros adjuntas forman parte integral de estos Estados Consolidados.

Atribuible a la Matriz					Interés minoritario		Total patrimonio neto
Reservas	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total				
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
	104,104	(9,495)	189,956	823,800	64,742	888,542	
	-	18,844	-	18,844	743	19,587	
	-	11,401	-	11,401	-	11,401	
	-	30,245	-	30,245	743	30,988	
	-	-	80,607	80,607	10,303	90,910	
	-	30,245	80,607	110,852	11,046	121,898	
165,423	-	-	(165,423)	-	-	-	
-	-	-	(23,922)	(23,922)	-	(23,922)	
-	-	-	-	-	(2,947)	(2,947)	
	269,527	20,750	81,218	910,730	72,841	983,571	
	-	56,746	-	56,746	9,762	66,508	
	-	(1,365)	-	(1,365)	53	(1,312)	
	-	55,381	-	55,381	9,815	65,196	
	-	-	130,747	130,747	10,765	141,512	
	-	55,381	130,747	186,128	20,580	206,708	
	-	-	-	263	-	263	
	-	-	(31,900)	(31,900)	-	(31,900)	
	-	-	(24)	(24)	(8,168)	(8,192)	
	269,527	76,131	180,041	1,065,197	85,253	1,150,450	
	-	7,121	-	7,121	4,764	11,885	
	-	(1,572)	-	(1,572)	(165)	(1,737)	
	-	1,622	-	1,622	-	1,622	
	-	7,171	-	7,171	4,599	11,770	
	-	-	181,884	181,884	12,968	194,852	
	-	7,171	181,884	189,055	17,567	206,622	
	-	-	(63,810)	(63,810)	-	(63,810)	
	-	-	(2)	(2)	(1,305)	(1,307)	
	269,527	83,302	298,113	1,190,440	101,515	1,291,955	

Consolidated statements of changes in shareholders' equity
For the years ended December 31, 2005, 2004 and 2003

	Number of shares issued, note 21	Capital stock	Treasury stock	Capital surplus	
	(In thousands of units)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Balances as of January 1st, 2003	94,382	471,912	(73,177)	140,500	
Changes in equity for 2003					
Net unrealized gains from investments available-for-sale, note 6(b)	-	-	-	-	
Transfer of net realized loss and impairment losses from investments available-for-sale to the operations results, net of realized gains, note 6(b)	-	-	-	-	
Income for the year recognized directly in equity	-	-	-	-	
Net income	-	-	-	-	
Total recognized income for the period	-	-	-	-	
Transfer of retained earnings to reserves	-	-	-	-	
Cash dividends, note 15(d)	-	-	-	-	
Dividends of subsidiaries and other	-	-	-	-	
Balances as of December 31, 2003	94,382	471,912	(73,177)	140,500	
Changes in equity for 2004					
Net unrealized gain from investments available-for-sale, note 6(b)	-	-	-	-	
Transfer of net realized gains to the operations result, net of realized losses, note 6(b)	-	-	-	-	
Income for the year recognized directly in equity	-	-	-	-	
Net income	-	-	-	-	
Total recognized income for the period	-	-	-	-	
Decrease in treasury stock	-	-	70	193	
Cash dividends, note 15(d)	-	-	-	-	
Dividends of subsidiaries and other	-	-	-	-	
Balances as of December 31, 2004 carried forward	94,382	471,912	(73,107)	140,693	
Changes in equity for 2005					
Net unrealized gain from investments available-for-sale, note 6(b)	-	-	-	-	
Transfer of net realized gains to the operations results, net of realized losses, note 6(b)	-	-	-	-	
Net gain on cash flow hedge, note 18(e)	-	-	-	-	
Income for the year recognized directly in equity	-	-	-	-	
Net income	-	-	-	-	
Total recognized income for the period	-	-	-	-	
Cash dividends, note 15(d)	-	-	-	-	
Dividends of subsidiaries and other	-	-	-	-	
Balances as of December 31, 2005 carried forward	94,382	471,912	(73,107)	140,693	

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Attributable to the equity holders of Credicorp						
	Reserves	Other reserves	Retained earnings	Total	Minority interest	Total net equity
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
	104,104	(9,495)	189,956	823,800	64,742	888,542
	-	18,844	-	18,844	743	19,587
	-	11,401	-	11,401	-	11,401
	-	30,245	-	30,245	743	30,988
	-	-	80,607	80,607	10,303	90,910
	-	30,245	80,607	110,852	11,046	121,898
	165,423	-	(165,423)	-	-	-
	-	-	(23,922)	(23,922)	-	(23,922)
	-	-	-	-	(2,947)	(2,947)
	269,527	20,750	81,218	910,730	72,841	983,571
	-	56,746	-	56,746	9,762	65,508
	-	(1,365)	-	(1,365)	53	(1,312)
	-	55,381	-	55,381	9,815	65,196
	-	-	130,747	130,747	10,765	141,512
	-	55,381	130,747	186,128	20,580	206,708
	-	-	-	263	-	263
	-	-	(31,900)	(31,900)	-	(31,900)
	-	-	(24)	(24)	(8,168)	(8,192)
	269,527	76,131	180,041	1,065,197	85,253	1,150,450
	-	7,121	-	7,121	4,764	11,885
	-	(1,572)	-	(1,572)	(165)	(1,737)
	-	1,622	-	1,622	-	1,622
	-	7,171	-	7,171	4,599	11,770
	-	-	181,884	181,884	12,968	194,852
	-	7,171	181,884	189,055	17,567	206,622
	-	-	(63,810)	(63,810)	-	(63,810)
	-	-	(2)	(2)	(1,305)	(1,307)
	269,527	83,302	298,113	1,190,440	101,515	1,291,955

Estados consolidados de flujo de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta	194,853	141,512	90,910
Más (menos)			
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(6,356)	16,131	66,421
Depreciación y amortización	38,728	41,742	43,660
Amortización del crédito mercantil	-	4,853	4,223
Provisión para bienes adjudicados	16,959	14,639	13,588
Provisión para riesgos diversos	5,567	9,819	2,022
Impuesto a la renta diferido	(11,502)	(6,325)	4,410
Ganancia neta en inversiones disponibles para la venta	(8,965)	(10,135)	(3,235)
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,875)	4,525	1,639
Resultado por traslación	9,597	(2,040)	3,675
Adquisición (venta) de valores negociables, neta	22,843	(3,788)	506,358
Pago por compra de cartera, nota 2(b)	(353,769)	-	-
Cambios netos en el activo y pasivo			
Disminución (aumento) en colocaciones, neto	161,236	(142,316)	136,994
Aumento en otros activos	13,906	69,427	36,510
Aumento (disminución) en depósitos y obligaciones, neto	506,765	296,094	(418,569)
Aumento (disminución) de las deudas a bancos y corresponsales, neto, nota 12	523,149	130,369	(24,402)
Aumento en otros pasivos, neto	146,688	139,626	90,435
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1,257,824	704,133	554,639
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias, neta del efectivo recibido, notas 2(d) y (e)	-	(4,900)	(17,100)
Venta del Banco Tequendama S.A., neta del efectivo entregado, nota 2(c)	17,977	-	-
Adquisición neta de inversiones disponibles para la venta	(634,182)	(410,693)	(967,715)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(48,769)	(41,087)	(29,919)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	19,448	7,788	23,951
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(645,526)	(448,892)	(990,783)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) bonos emitidos	5,247	4,516	(71,518)
Venta de acciones en tesorería	-	263	-
Aumento (disminución) de préstamos obtenidos, nota 12	290,905	26,446	(12,065)
Pago de dividendos en efectivo	(63,810)	(31,900)	(23,922)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	232,342	(675)	(107,505)
Pérdida de traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	(29,286)	(24,165)	(23,681)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	815,354	230,401	(567,330)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,845,461	1,615,060	2,182,390
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,660,815	1,845,461	1,615,060
Información adicional sobre el flujo de efectivo			
Efectivo pagado en el año por			
Intereses	171,495	158,414	165,710
Impuesto a la renta	47,760	43,866	59,064
Efectivo cobrado en el año por			
Intereses	594,358	548,512	541,703

Las notas a los Estados Financieros adjuntas forman parte integral de estos Estados Consolidados.

Consolidated cash flow statements
For the years ended December 2005, 2004 and 2003

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Cash flows from operating activities			
Net income	194,853	141,512	90,910
Add (deduct)			
Provision for loan losses	(6,356)	16,131	66,421
Depreciation and amortization	38,728	41,742	43,660
Amortization of goodwill	-	4,853	4,223
Provision for assets seized	16,959	14,639	13,588
Provision for sundry risks	5,567	9,819	2,022
Deferred income tax	(11,502)	(6,325)	4,410
Net gain on securities available-for-sale	(8,965)	(10,135)	(3,235)
Loss on sales of property, furniture and equipment	(1,875)	4,525	1,639
Translation result	9,597	(2,040)	3,675
Purchase (sale) of trading securities, net	22,843	(3,788)	506,358
Purchase of loan portfolio, note 2(b)	(353,769)	-	-
Changes in assets and liabilities			
Decrease (increase) in loans, net	161,236	(142,316)	136,994
Increase in other assets	13,906	69,427	36,510
Increase (decrease) in deposits and obligations, net, note 12	506,765	296,094	(418,569)
Increase (decrease) in due to banks and correspondents, net	523,149	130,369	(24,402)
Increase in other liabilities, net	146,688	139,626	90,435
Net cash provided by operating activities	1,257,824	704,133	554,639
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiaries net of cash received, notes 2(d) and (e)	-	(4,900)	(17,100)
Disposal of Banco Tequendama S.A., net of cash disposed, note 2(c)	17,977	-	-
Net purchase of investments available-for-sale	(634,182)	(410,693)	(967,715)
Purchase of property, furniture and equipment	(48,769)	(41,087)	(29,919)
Sales of property, furniture and equipment	19,448	7,788	23,951
Net cash used in investing activities	(645,526)	(448,892)	(990,783)
Cash flows from financing activities			
Increase (decrease) in bonds issued	5,247	4,516	(71,518)
Sales of treasury stocks	-	263	-
Increase (decrease) from borrowed funds, note 12	290,905	26,446	(12,065)
Cash dividends	(63,810)	(31,900)	(23,922)
Net cash provided by (used in) financing activities	232,342	(675)	(107,505)
Translation loss on cash and cash equivalents	(29,286)	(24,165)	(23,681)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	815,354	230,401	(567,330)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	1,845,461	1,615,060	2,182,390
Cash and cash equivalents at the end of the year	2,660,815	1,845,461	1,615,060
Supplementary cash flows information			
Cash paid during the year for			
Interests	171,495	158,414	165,710
Income taxes	47,760	43,866	59,064
Cash received during the year for			
Interests	594,358	548,512	541,703

The accompanying notes are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

1 Operaciones

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

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias y no bancarias, ofrece un amplio rango de servicios y productos financieros en todo el territorio peruano y en ciertos mercados internacionales. Al 31 de diciembre de 2005, la mayor subsidiaria del Grupo es el Banco de Crédito del Perú (en adelante "BCP" o "el Banco"), un banco múltiple constituido en el Perú. El domicilio legal de Credicorp Ltd. es Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2005. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para la aprobación final del Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2 Desarrollo de negocios

(a) Constitución de la Administradora de Fondos de Pensiones (AFP)

En sesión de Directorio de Credicorp celebrada el 25 de noviembre de 2004, se aprobó que su subsidiaria Grupo Crédito S.A., forme parte, como accionista principal de una nueva empresa administradora de fondos de pensiones (Prima AFP S.A.), la cual se constituyó el 4 de marzo de 2005. Al 31 de diciembre de 2005, el valor de mercado de los fondos bajo su administración asciende a US\$255.2 millones, nota 3(b) (iv).

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

En enero de 2005, el BCP y Bank of América, principal accionista del Fleet Boston de Estados Unidos, acordaron la compra-venta de la cartera de colocaciones de la sucursal del Bank Boston N.A. en Perú y la cartera de colocaciones correspondiente a clientes peruanos en el exterior del Fleet Boston de Estados Unidos, registrándose la operación al costo de adquisición. El BCP pagó en efectivo aproximadamente US\$353.8 millones por la cartera, la cual está compuesta por colocaciones comerciales, hipotecarios y operaciones de arrendamiento financiero (leasing). El traspaso de la cartera se hizo efectivo el 24 de enero de 2005.

(c) Venta del Banco Tequendama S.A.

En marzo de 2005, después de recibir la aprobación de las autoridades colombianas, el Grupo completó la operación de venta de su participación en el 99.99 por ciento del capital social del Banco Tequendama S.A., por aproximadamente US\$32.5 millones. La fecha efectiva de la transacción fue el 1° de enero de 2005 y como resultado de la misma el Grupo no registró ninguna ganancia significativa. En el 2004 y 2003, la subsidiaria operaba en el segmento de banca y contribuyó a la utilidad neta del Grupo con US\$1.9 millones y US\$0.1 millones, respectivamente.

El detalle de los activos y pasivos vendidos y el monto recibido se presentan a continuación:

	2004
	US\$(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,571
Inversiones	68,029
Colocaciones netas	297,764
Otros activos	17,926
Depósitos	(290,465)
Préstamos obtenidos	(58,266)
Otros pasivos	(14,865)
Activos netos	34,694
Ingreso por la venta	32,548
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo de la subsidiaria vendida	(14,571)
Efectivo neto proveniente de la venta	17,977

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

163

1 Operations

Credicorp Ltd. (hereinafter "Credicorp" or "Group") is a limited liability company incorporated in Bermuda in 1995 to act as a holding company and to coordinate the policy and administration of its subsidiaries. It is also engaged in investing activities.

Credicorp Ltd., through its banking and non-banking subsidiaries, provides a complete range of financial services and products throughout Peru and in selected international markets. At December 31, 2005, the major subsidiary of the Group is Banco de Credito del Peru (hereinafter "BCP" or the "Bank"), a Peruvian universal bank. The address of Credicorp's main office is Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Peru.

The consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2004 have been approved in the General Shareholders' Meeting dated March 31, 2005. The accompanying consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2005, have been approved by Management and will be submitted for approval at the Board of Directors and the General Shareholders' Meeting that will occur within the period established by law. In Management's opinion, the accompanying consolidated financial statements will be approved without modifications.

2 Business developments

(a) Incorporation of a Private Pension Fund Management

Credicorp's Board of Directors Meeting held on November 25, 2004, approved that its subsidiary Grupo Credito S.A. will take part, as the principal shareholder, in the start-up of a new private pension fund management company, Administradora de Fondos de Pensiones - AFP (Prima AFP S.A.), which was incorporated on March 4, 2005. As of December 31, 2005, the fair value of the funds under its administration amounts to US\$255.2 million, note 3(b) (iv).

(b) Acquisition of the loan portfolio of Bank Boston N.A. Peru Subsidiary

On January 2005, the BCP and the Bank of America, principal shareholders of United States Fleet Boston agreed to buy-sale the loans portfolio of the Bank Boston N.A. Peruvian branch and the loan portfolio of Peruvians in United States Fleet Boston N.A., registering this operation at the acquisition cost. BCP paid in cash approximately US\$353.8 million for the loan portfolio, which comprised commercial loans, mortgage and leasing operations. The acquisition date of the portfolio was January 24, 2005.

(c) Sale of Banco Tequendama S.A.

In March 2005, after the approval of the Colombian authorities, the Group completed the sale transaction of its 99.99 percent interest in its subsidiary Banco Tequendama S.A., for approximately US\$32.5 million. The effective date for this transaction was January 1st, 2005 and as result of the transaction, the Group did not record any significant gain. In the years 2004 and 2003, the subsidiary operated in the banking segment and contributed to net income with US\$1.9 and US\$0.1 million, respectively.

The detail of assets and liabilities disposed and the disposal consideration are as follows:

	2004
	US\$(000)
Cash and cash equivalents	14,571
Investments	68,029
Net loans	297,764
Other assets	17,926
Deposits	(290,465)
Borrowed funds	(58,266)
Other liabilities	(14,865)
Net assets	34,694
Cash proceeds from sale	32,548
Less - Cash and cash equivalents in subsidiary sold	(14,571)
Net cash inflows from sale	17,977

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

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

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

(e) Adquisición de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A.

En marzo de 2003, el BCP adquirió el 45 por ciento del capital social de su subsidiaria Solución Financiera de Crédito del Perú S.A. (en adelante "la Financiera"), aumentando su participación al 100 por ciento de su capital. El monto pagado por la compra anteriormente indicada ascendió aproximadamente a US\$17.1 millones, generando un crédito mercantil de aproximadamente US\$8.0 millones, nota 10(c). En febrero de 2004 dicha entidad fue absorbida por el Banco de Crédito del Perú.

3 Principales principios contables

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

(a) Bases de presentación y uso de estimados

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

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, la valorización de los instrumentos financieros, la provisión correspondiente a las reservas técnicas de siniestros y primas, la provisión para bienes adjudicados y la valorización de derivados, cuyos criterios contables se describen más adelante.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's obligatorias a partir del 1° de enero de 2005. La adopción de estas normas no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados de Credicorp y, como resultado, no ha sido necesario modificar los estados financieros anteriores. Las normas adoptadas recientemente se presentan a continuación:

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

(b) Consolidación

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

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que el control cesa. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus subsidiarias. Las transacciones entre las compañías del Grupo, tanto los saldos como las ganancias o pérdidas son eliminadas. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para hacerlas consistentes con las políticas utilizadas por el Grupo y las NIIF.

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

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

165

(d) Acquisition of Corporación Novasalud Perú S.A.

In March 2004, El Pacifico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.A. (hereinafter "PPS"), a subsidiary of the Group, acquired a 100 percent interest in Corporación Novasalud S.A., proprietary of a 100 percent of Novasalud Peru S.A. - Entidad Prestadora de Salud (hereinafter "Novasalud EPS"). The amount paid for this purchase amounted to approximately US\$6.5 million, generating goodwill of approximately US\$5.9 million, note 10(c). On March, 2004, the company was absorbed by Pacifico S.A. Entidad Prestadora de Salud.

(e) Acquisition of Solucion Financiera de Crédito del Perú S.A.

In March 2003, BCP acquired a 45 percent interest in its subsidiary Solucion Financiera de Credito del Peru S.A. (hereinafter "Financiera"), thus increasing its participation to 100 percent of Financiera's capital stock. The amount paid for the aforementioned purchase amounted to approximately US\$17.1 million; generating goodwill of approximately US\$8.0 million, note 10(c). On February 2004, the company was absorbed by Banco de Crédito del Peru.

3 Significant accounting policies

Significant accounting principles and practices used in the preparation of Credicorp's consolidated financial statements are set out below.

(a) Basis of presentation and use of estimates

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, unless otherwise stated.

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, revenues and expenses and disclosure of significant events in notes to the consolidated financial statements. Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the current circumstances. Actual results could differ from those estimates. The most significant estimates comprised in the accompanying consolidated financial statements are related to the computation of the allowance for credit losses, the measurement of the financial instruments, the provision corresponding to technical reserves for claims and premiums, the provision for assets seized and the valuation of derivatives. The accounting criteria used for each of these items are described below.

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous year, except that the Group has adopted those new IFRS and revised IAS mandatory for years beginning on or after January 1st, 2005. The adoption of the new and revised standards did not have a significant effect in the consolidated financial statements of Credicorp and, as result, it has not been necessary to amend the comparative figures. In summary:

- IAS 1 (revised in 2003) has affected mainly the presentation of minority interest as part of the net equity.
- IAS 8, 10, 16, 17, 27, 28, 32, 33, 39 (all revised in 2003) and IAS 39 (revised in 2004) had no material effect on the Group's policies.
- IAS 21 (revised in 2003) had no material effect on the Group's policy. The functional currency of each of the consolidated entities has been re-evaluated based on the guidance to the revised standard. All the Group entities have the same functional currency as used in previous years.
- IAS 24 (revised in 2003) has affected the identification of related parties and other related-party disclosures.
- The adoption of IFRS 2 had no material effect for the consolidated financial statements.
- The adoption of IFRS 3, IAS 36 (revised in 2004) and IAS 38 (revised in 2004) resulted in a change in the accounting policy for goodwill. In accordance with the provisions of IFRS 3, see paragraph (m) below:
 - i The Group ceased the amortization of goodwill from January 1st, 2005.
 - ii Accumulated amortization as of December 31, 2004 has been eliminated with a corresponding decrease in the cost of goodwill.
 - iii From the year ended December 31, 2004 onwards, goodwill is tested annually for impairment.
- The adoption of IFRS 4 does not require significant changes in the Group's accounting policies.
- The Group has reassessed the useful lives of its intangible assets in accordance with the provision of IAS 38 (revised in 2004). No adjustment resulted from this reassessment.

(b) Consolidation

Subsidiaries are all entities (including special purpose entities) over which the Group has the power to govern the financial and operating policies. This is generally evidenced by a shareholding of more than one half of the voting rights.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which effective control is transferred to the Group and are no longer consolidated from the date that control ceases. The consolidated financial statements incorporate the assets, liabilities, income and expenses of Credicorp and its subsidiaries. Inter-company transactions between Group companies are eliminated. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group and IFRS.

The Group uses the purchase method of accounting to register the acquisition of subsidiaries. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

A continuación se presentan las empresas que conformaban el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, indicando el porcentaje de la participación directo e indirecto a dichas fechas. Adicionalmente, se presenta otra información relevante, basada en datos de sus estados financieros locales y antes de las eliminaciones para la consolidación, excepto por las acciones en tesorería y los dividendos que generan:

Entidad	Porcentaje de participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	96.98	96.98	9,262,352	7,191,019	8,402,202	6,477,416	860,150	713,603	184,156	137,969
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,052,386	821,738	949,757	729,297	102,629	92,441	13,483	13,293
El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	75.72	75.72	763,301	670,264	612,985	527,196	150,316	143,068	11,653	12,947
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (iv)	99.99	99.99	61,832	50,428	4,877	2,573	56,955	47,855	(5,491)	2,521
Banco Tequendama y Subsidiarias, nota 2(c)	-	99.99	-	398,289	-	367,575	-	30,714	-	1,910
CCV Inc. (v)	99.99	99.99	-	17,095	-	17,308	-	(213)	(244)	(198)
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	282,124	86,136	280,000	85,441	2,124	695	(197)	74
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	1,019	818	21	22	998	796	203	135

(i) Banco de Crédito del Perú (BCP) es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889, autorizado a realizar actividades bancarias por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la autoridad que regula las actividades de Banca, de Seguros y AFP en el Perú.

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

(iii) El Pacífico Peruano-Suiza, Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) es una sociedad peruana, cuya principal actividad es la emisión y administración de seguros de ramos generales y actividades relacionadas, y la venta de seguros de vida, de salud y de accidentes personales. Sus principales subsidiarias son El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), en las cuales mantiene una participación del 61.99 por ciento y 100.00 por ciento, respectivamente.

(iv) Grupo Crédito S.A. (denominada anteriormente "Inversiones Crédito del Perú S.A."), es una compañía constituida en el Perú en febrero de 1987, su principal actividad es invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en la bolsa de valores del Perú. A partir de 2005, Grupo Crédito constituyó PRIMA AFP, una nueva subsidiaria dedicada a la administración de fondos de pensiones, nota 2(a). Al 31 de diciembre de 2005, el total de activos de la AFP es de aproximadamente US\$18.3 millones, pasivos por US\$2.8 millones y registra una pérdida neta de US\$7.6 millones. Asimismo, mantiene una participación del 100.00 por ciento en Soluciones en Procesamiento S.A. (Servicorp), una entidad especializada en servicios de cobranza.

(v) CCV Inc. y CCR Inc., son entidades de propósito especial constituidas en Bahamas en el año 2001, cuya principal actividad es administrar las colocaciones otorgadas al BCP por entidades financieras extranjeras, nota 12(b), las cuales se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el Banco.

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

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

The companies that comprise the Group as of December 31, 2005 and 2004, with an indication of the percentage of directly and indirectly owned by Credicorp as of those dates, as well as other relevant information, based on the financial statements prepared for local purposes, before the eliminations for consolidation, except for the elimination of Credicorp's treasury shares and the related dividends, are as follows:

Entity	Percentage of participation		Assets		Liabilities		Sharholder's equity		Net income (loss)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Banco de Credito del Peru and Subsidiaries (i)	96.98	96.98	9,262,352	7,191,019	8,402,202	6,477,416	860,150	713,603	184,156	137,969
Atlantic Security Holding Corporation and Subsidiaries (ii)	100.00	100.00	1,052,386	821,738	949,757	729,297	102,629	92,441	13,483	13,293
El Pacifico Peruano-Suiza Compañia de Seguros y Reaseguros and Subsidiaries (iii)	75.72	75.72	763,301	670,264	612,985	527,196	150,316	143,068	11,653	12,947
Grupo Credito S.A. and Subsidiaries (iv)	99.99	99.99	61,832	50,428	4,877	2,573	56,955	47,855	(5,491)	2,521
Banco Tequendama and Subsidiaries, note 2(c)	-	99.99	-	398,289	-	367,575	-	30,714	-	1,910
CCV Inc. (v)	99.99	99.99	-	17,095	-	17,308	-	(213)	(244)	(198)
CCR Inc. (v)	99.99	99.99	282,124	86,136	280,000	85,441	2,124	695	(197)	74
Credicorp Securities Inc. (vi)	99.99	99.99	1,019	818	21	22	998	796	203	135

(i) Banco de Credito (BCP) is a universal bank, incorporated in Peru in 1889, authorized to engage in banking activities by the Superintendence of Banking, Insurance and AFP (SBS), the Peruvian banking, insurance and AFP authority.

(ii) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) is incorporated in the Cayman Islands. Its main activity is to invest in the capital stock of companies. Its most significant subsidiary is Atlantic Security Bank (ASB). ASB is also incorporated in the Cayman Islands and began operations on December 1981, carrying out its activities through branches and offices in Grand Cayman, the Republic of Panama and the United States of America, its main activity is private and institutional banking and trustee administration.

(iii) El Pacifico Peruano-Suiza Compañia de Seguros y Reaseguros (PPS) is a Peruvian corporation, whose main activity is the issuance and administration insurance for property, casualty and related activities, and also provides insurance for life, health and personal accidents. It's main subsidiaries are El Pacifico Vida Compañia de Seguros y Reaseguros S.A. and Pacifico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), in wich maintain a share of 61.99 percent and 100.00 percent, respectively.

(iv) Grupo Crédito S.A. (formerly Inversiones Credito del Peru S.A.), is a Peruvian corporation incorporated on February 1987, whose main activity is to invest in listed and not listed securities in Peru. Since 2005, Group Crédito incorporated PRIMA AFP, a new subsidiary engaged in fund management activities as detailed in note 2(a), which as of December 31, 2005, had assets for an amount of approximately US\$18.3 million, liabilities for US\$2.8 million and a net loss of US\$7.6 million. Additionally the company owns a 100.00 percent participation in Soluciones en Procesamiento S.A. (Servicorp), an entity specialized in the collection services.

(v) CCV Inc. and CCR Inc., are special purposes entities incorporated in Bahamas in 2001, whose main activity is to manage the loans granted to BCP from foreign financial entities, note 12(b), which are collateralized by transactions realized by the Bank.

(vi) Credicorp Securities Inc., incorporated in the United States of America on January 2003, whose main activity is to be engaged in brokerage activities in the securities market, directed principally to retail customers in Latin America.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(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; ya 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 operan. Sus estados financieros son trasladados a dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación) como sigue:

- Los activos y los pasivos monetarios por cada balance general presentado son trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del balance general.
- Las cuentas no monetarias por cada balance general presentado son trasladados 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, son trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio ponderado.
- Todas las diferencias resultantes de la traslación son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

La reserva por primas no ganadas se calcula individualmente para cada póliza o certificado de cobertura, aplicando sobre las primas de seguros (primas de seguros directos y de reaseguro aceptado), la porción no devengada del riesgo total (en número de días).

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

Los reclamos por siniestros son registrados cuando ocurre el evento. Los siniestros ocurridos y no reportados (SONR) son estimados e incluidos como una provisión en el pasivo. Las reservas para SONR al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 han sido estimadas considerando métodos actuariales generalmente aceptados, los cuales toman en consideración el análisis estadístico de las pérdidas históricas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando es apropiado, factores cualitativos utilizados para reflejar el efecto de las condiciones actuales o tendencias que afecten los datos históricos. La Gerencia considera que la reserva estimada es suficiente para cubrir cualquier pasivo por siniestros ocurridos y no reportados (SONR) al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

Para determinar las reservas para las pólizas de seguros, de seguros de vida y riesgos generales, el Grupo efectúa una revisión continua de su posición total, así como de sus técnicas para el cómputo de las reservas y sus reaseguros. Las provisiones son revisadas periódicamente por actuarios calificados contratados por el Grupo. Debido a que las provisiones se realizan sobre la base de estimados, el pasivo real puede resultar mayor o menor que dichas reservas. Los efectos de los cambios en las provisiones estimadas se incluyen en los resultados de las operaciones en el período en el que se efectúan dichos cambios.

Las reservas para las pólizas de seguro de vida se estiman usando el método de prima neta con base en supuestos actuariales respecto a la mortalidad y el interés establecido cuando se diseñó el producto. Los supuestos de mortalidad establecidos cuando se diseñó el producto están basados en la experiencia que, en forma conjunta con los supuestos de interés, incluyen un margen para la desviación adversa. Las reservas adicionales para beneficios futuros específicos, como pólizas de vida, dotación y pólizas con primas de retorno son calculadas sobre la base de la experiencia de años anteriores y las expectativas de las tendencias futuras del mercado de seguros a la fecha del balance. Los pasivos por beneficios para anualidades durante el período de acumulación son equivalentes a los saldos acumulados de los fondos del tenedor de la póliza y después de la anualización son equivalentes al valor presente de los pagos futuros esperados.

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

169

(c) Foreign currency translation

The Group considers that its functional and presentation currency to be the United States dollar (U.S. Dollar), because it reflects the economic substance of the underlying events and the circumstances relevant to the Group; insofar as its main operations and/or transactions in the different countries where the Group operates, such as, loans granted, financing obtained, sale of insurance premiums, interest income and expenses, an important percentage of salaries and purchases, are established and liquidated in U.S. Dollars.

Financial statements of each of the Credicorp's subsidiaries are measured using the currency of the country in which each entity operates. Their financial statements are translated into U.S. Dollars (functional and presentation currency) as follows:

- Monetary assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the free market exchange rate at the date of that balance sheet.
- Non-monetary accounts for each balance sheet presented are translated at the free market exchange rate at the date of the transactions.
- Income and expenses, except for those related to non-monetary assets, are translated monthly at average exchange rate.
- All resulting translation differences are recognized in the consolidated income statement.

(d) Income and expense recognition from banking activities

Interest income and expense is recognized in the income statement for all instruments measured at amortized cost using the effective interest method. It is a method of calculating the amortized cost of a financial assets or a financial liability and allocating the interest income or interest expense over the relevant period on an accrual basis. Interest rates are determined based on free negotiations with clients.

Interest income is suspended when collection of loans become doubtful, such as when overdue by more than 90 days or when the borrower or securities' issuer defaults, if earlier than 90 days, and such income is excluded from interest income until received. Uncollected income on such loans is reversed against income. When Management determines that the debtor's financial condition has improved, the recording of interest thereon is reestablished on an accrual basis.

Interest income includes coupons earned on fixed income investment and trading securities and the accrued discount and premium on financial instruments. Dividends are recognized as income when they are declared.

Commission income is recognized on an accrual basis when earned. All other revenues and expenses are recognized on an accrual basis as earned or incurred.

(e) Income and expense recognition from insurance activities

Premiums from long-term contracts, mainly life insurance, are recognized as revenue when due. Premiums from short-term insurance contracts, mainly credit, accident and health policies, are earned over the related contract period. In this regard, a reserve for unearned premiums is recorded representing the unexpired portion of premium coverage on the basis of annual renewals.

The reserve for unearned premiums is calculated on an individual basis for each policy or coverage certificate, applying to the insurance premiums (direct insurance and reinsurance accepted premiums less ceded premiums), net of commissions and taxes, the unearned portion of the total risk (in number of days).

The Management, on the basis of periodical reviews of the clients' portfolio, determines the allowance for doubtful accounts related to premiums and installments outstanding.

Casualty claims are recorded when the event occurs. The incurred but not reported claims (IBNR) are estimated and reflected as a liability. The IBNR reserves as of December 31, 2005 and 2004, have been estimated using generally accepted actuarial reserving methods that take into account the statistical analyses of historical loss experience data, the use of projection methods and, as appropriate, certain qualitative factors to reflect the effect of current conditions or trends upon such experience. Management considers that the estimated amount is sufficient to cover any liability related to IBNR as of December 31, 2005 and 2004.

In determining insurance policy reserves for life and non life insurances, the Group performs a continuing review of its overall position, its reserving techniques and its reinsurance. A qualified actuary employed by the Group also reviews the reserves periodically. Since the reserves are based on estimates, the ultimate liability may be more or less than such reserves. The effects of changes in such estimated reserves are included in the results of operations in the period in which the estimates are changed.

Reserves for life insurance policies are estimated using a net level premium method on the basis of actuarial assumptions as to mortality and interest established at product design. The mortality assumptions established at product design are based on experience which, together with interest assumptions, includes a margin for adverse deviation. Additional reserves for specific future benefits, like participating life policies, endowment and return of premium policies are computed based on prior years experience and current reasonable expected future trends of the insurance market. Benefit liabilities for annuities during the accumulation period are equal to accumulated contract holders' fund balances and after annuitization are equal to the present value of expected future payments.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de adecuación de pasivos con el objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de los flujos de caja futuros de los contratos en vigencia. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las reservas son insuficientes, estas son ajustadas con cargo a los resultados del ejercicio.

Los fondos de los tenedores de pólizas universales de vida son considerados en el cálculo de las reservas técnicas de de seguros de vida. Los beneficios de la póliza que se cargan al gasto incluyen los reclamos de beneficios incurridos en el período en exceso de la cuenta de la póliza relacionada y el interés acreditado al saldo de la cuenta del tenedor de la póliza.

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

(f) Colocaciones y provisión para colocaciones de cobranza dudosa

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

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales del contrato de préstamo. Para tal efecto, Credicorp clasifica todas sus colocaciones en cinco categorías, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal, (ii) con problemas potenciales, (iii) deficientes, (iv) dudosos y (v) pérdida. El Grupo revisa su cartera de colocaciones continuamente, para evaluar si la clasificación se lleva a cabo de manera completa y correcta. En el caso de las colocaciones comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales con la gerencia del deudor, la historia de las operaciones, la capacidad de pago y la disponibilidad de fondos del deudor, las situaciones de los colaterales y las garantías, los estados financieros del deudor, el riesgo general del sector en el que opera, la clasificación de riesgo del deudor en otras instituciones financieras del mercado; así como otros factores relevantes. En el caso de préstamos a microempresas, de consumo e hipotecarios, la clasificación se realiza sobre la base del atraso en los pagos.

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

La provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones también cubre las pérdidas estimadas para las colocaciones con problemas y que no han sido identificados específicamente.

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

Todas las colocaciones consideradas con problemas de cobrabilidad (aquellos clasificados como deficientes, dudosos y pérdida) son analizados por la Gerencia del Grupo, tomando en consideración el valor actual de los flujos de efectivo esperados, incluyendo los montos recuperables de las garantías, descontados a la tasa efectiva del interés original de cada préstamo. El cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de un crédito garantizado, considera el flujo de caja que puede ser obtenido por la venta de las garantías, menos los costos para obtener y vender dichas garantías.

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

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

(g) Operaciones de arrendamiento financiero

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

(h) Inversiones

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

Los valores adquiridos, incluyendo aquellos adquiridos directamente de sus emisores, principalmente con la finalidad de generar una utilidad por las fluctuaciones de precios en el corto plazo, se clasifican como activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados (en adelante "valores negociables"). Los valores disponibles para la venta son los valores que el Grupo desea poseer por un período de tiempo indefinido y que puedan venderse para satisfacer sus necesidades de liquidez o por cambios de las tasas de interés en el mercado, de los tipos de cambio o de los precios de las acciones.

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

El valor estimado de mercado es determinado principalmente de acuerdo a la cotización bursátil o, a falta de ésta, en base a flujos de efectivo descontados, utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión. Las utilidades y pérdidas, realizadas y no realizadas, que resulten de los valores negociables son registradas en los resultados del año. Las utilidades y pérdidas no realizadas que surgen de

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

171

The registered technical reserves are regularly subject to liability adequacy test with the object of determining their sufficiency regarding the projections of all the future cash flows of valid contracts. If, as a consequence of this test, it is manifested that the reserves are insufficient, then they are adjusted and the effect is recorded in the operating results.

Policyholders' funds for universal life are considered in the computation of the life insurance reserves. Policy benefits that are charged to expense include benefit claims incurred in the period in excess of related policy account balances and interest credited to policyholders' account balances.

Policy acquisition costs (commissions) that are variable and primarily related to the acquisition of new and renewal insurance contracts are deferred and amortized over the respective policy terms. The recoverability of deferred policy acquisition costs are reviewed annually.

(f) Loans and allowance for credit losses

Direct loans are recorded when disbursement of funds to the clients are made. Indirect (off-balance sheet) loans are recorded when documents supporting such facilities are issued. Likewise, Credicorp considers as refinanced or restructured those loans that change their payment schedules due to difficulties in the debtor's ability to repay the loan.

An allowance for credit loss is established if there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original contractual terms of the loan. For such purpose, Credicorp classifies all its loans into one of five risk categories, depending upon the degree of risk of nonpayment of each loan. The categories used by Credicorp are: (i) normal, (ii) potential problems, (iii) substandard, (iv) doubtful and (v) loss. Credicorp reviews its loan portfolio on a continuing basis in order to assess the completion and accuracy of its classification. For commercial loans, the classification takes into consideration several factors, such as the payment history of the particular loan, the history of Credicorp's dealings with the borrower's management, operating history, repayment capability and availability of funds of the borrower, status of any collateral and guarantee, the borrower's financial statements, general risk of the sector in which the borrower operates, the borrower's risk classification made by other financial institutions in the market and other relevant factors. For micro-business, consumer and residential mortgage, the classification is based on how long payments are overdue.

The allowance for credit losses is established based in the risk classifications and taking into consideration the guarantees and collateral obtained by the Group. Only collateral received and classified as "preferred", "highly liquid preferred" or "self-liquidating preferred" is considered acceptable. Such collateral must be relatively liquid, have legally documented ownership, have no liens outstanding and have updated independent appraisals.

The allowance for credit losses also covers the estimated losses for impaired loans not specifically identified.

In the case of borrowers in countries where there is an increased risk of difficulties in servicing external debt, an assessment of the political and economic situation is made, and an additional country risk provisions provided.

All loans considered impaired (the ones classified as substandard, doubtful and loss) are analyzed by the Groups' management, taking into consideration the present value of their expected cash flows, including the recoverable amounts of the guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of each loan. The calculation of the present value of the estimated future cash flows of a collateralized financial asset reflects the cash flows that may result from foreclosure, less cost for obtaining and selling the collateral.

The methodology and assumptions used for estimating future cash flows are reviewed regularly by the Group in order to reduce any differences between loss estimates and actual loss experience.

When a loan is uncollectible, it is written off against the related provision for loan impairment. Such loans are written off after all the necessary procedures have been completed and the amount of the loss has been determined. Subsequent recoveries of amounts previously written off decrease the amount of the provision for loan impairment in the consolidated income statements.

(g) Leasing transactions

The Group only grants finance leases and recognizes the present value of the lease payments as a loan. The difference between the gross receivable amount and the present value of the loan is recognized as unearned interest. Lease income is recognized over the term of the lease using the effective interest method, which reflects a constant periodic rate of return.

(h) Investments

The purchases and sales of investments are recognized at the date of the negotiation (trade date) that corresponds to the date in which the Group commits itself to buy or sell the assets.

Investments acquired, including those directly from the issuer, mainly with the purpose of generating profits based on short-term price fluctuations, and are considered as financial assets at fair value through profit or loss (hereinafter "trading securities"). Investments available-for-sale are those intended to be held for an indefinite period, which may be sold in response to liquidity needs or changes in the interest rates, exchange rates or equity prices.

Trading investments and investments available-for-sale are initially recognized at cost, including the inherent costs of the transaction and are subsequently adjusted to their estimated fair value.

Estimated fair values are based primarily on quoted prices or, if quoted market prices are not available, discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the investment. All related realized and unrealized gains and losses of trading securities are included in the income statement. Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of securities classified as

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

cambios en el valor de los valores disponibles para la venta son reconocidas en el patrimonio, neto del respectivo impuesto diferido. Las utilidades y pérdidas no realizadas se reconocen en los resultados del año cuando estos valores se venden.

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

(i) Compensación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(j) Inmuebles, mobiliario y equipo

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

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

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

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

(k) Bienes adjudicados

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

(l) Intangibles

Comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Estos activos son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

(m) Crédito mercantil

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

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

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

	Años
ASH y PPS	20
Solución y Financiera de Crédito del Perú S.A.	5
Corporación Novasalud S.A.	7

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

173

investments available-for-sale are recognized in equity, net of the related deferred income taxes. Unrealized gains or losses are recognized in income of the year when the investments available-for-sale are sold.

The Group determines that an available-for-sale investment is impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below its cost. The determination of what is significant or prolonged requires the Management's judgment. In making this judgment, the Group evaluates among other factors, the normal volatility in share price, evidence of deterioration in the financial health of the investee, industry and sector performance, changes in technology, and operational and financing cash flows. When a permanent impairment is present, the related unrealized loss is recognized in the consolidated income statement.

(i) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and Management has the intention to settle on a net basis, or realize the assets and settle the liability simultaneously.

(j) Property, furniture and equipment

Land and buildings comprise mainly branches and offices. All property, furniture and equipment are stated at historical acquisition cost less depreciation. Historical acquisition costs include expenditures that are directly attributable to the acquisition of the items. Maintenance and repair costs are charged to the consolidated statement of income, and significant renewals and improvements are capitalized when it is probable that future economic benefits, in excess of the originally assessed standard of performance will flow to the Group.

Depreciation is computed on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

	Years
Buildings and other construction	33
Installations	10
Furniture and fixtures	10
Computer hardware	4
Vehicles and equipment	5

The assets' residual value, the useful life and the selected depreciation method are periodically reviewed to ensure that the method and period of depreciation chosen are consistent with the economic benefits and life expectations for use of property, furniture and equipment items.

(k) Assets seized

Assets seized are recorded at the lower of cost or the estimated market value obtained from valuations made by independent appraisals. Changes in market value are recorded in the income statement.

(l) Intangible assets

Comprise mainly internal development and acquired software licenses used by the Group. These assets are amortized using the straight-line method over their estimated useful life (between 3 and 5 years).

(m) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Group's net identifiable assets of the acquired subsidiary undertaking at the date of acquisition. Goodwill is tested annually for impairment to assess whether the carrying amount is fully recoverable. A write down is made if the carrying amount exceeds the recoverable amount. Goodwill is allocated to cash-generating units for impairment testing purposes.

In accordance with the disposals of IFRS 3, since January 1st, 2005, the Group has ceased the amortization of goodwill. The accumulated amortization as of December 31, 2004 has been eliminated with a corresponding decrease in the cost of goodwill.

As of December 31, 2004, goodwill amortization was calculated using the straight-line method, with the followings estimated useful life:

	Years
ASH y PPS	20
Solución y Financiera de Crédito del Perú S.A.	5
Corporación Novasalud S.A.	7

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(n) Aceptaciones bancarias

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

(o) Bonos emitidos

Los pasivos por la emisión de bonos subordinados, de arrendamiento financiero, hipotecarios y de las letras hipotecarias son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en el resultado consolidado del ejercicio. Los descuentos otorgados o las primas generadas en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia de cada bono utilizando el método del rendimiento efectivo.

(p) Provisiones

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

(q) Contingencias

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

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

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

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

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

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

(s) Utilidad por acción

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, Credicorp no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

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

El Grupo ha otorgado una participación suplementaria en las utilidades a ciertos ejecutivos y empleados que tienen por lo menos un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias; en la forma de derechos sobre la apreciación del valor de un número determinado de acciones de Credicorp. Dichos derechos se otorgan al precio de mercado de la acción de Credicorp en la fecha en la que se otorga el beneficio y se ejecutarán a dicho precio; lo que permite al trabajador obtener como ingreso el diferencial entre el precio fijado para ejecutar dichos derechos y el precio de mercado al momento de ejecutarlos, nota 17.

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

(u) Instrumentos financieros derivados

Negociación

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

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

Cobertura

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

El Grupo también documenta su evaluación de si el derivado utilizado es altamente efectivo para reducir los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo coberturados, tanto al inicio como durante la vigencia de la operación. Si se determina que la relación de cobertura no es efectiva,

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

175

(n) Due from customers on acceptances

Due from customers on acceptances corresponds to accounts receivable from customers for importation and exportation transactions, whose obligations have been accepted by the banks. The obligations that must be assumed by the Group for such transactions are recorded as liabilities.

(o) Bonds issued

Liabilities arising from the issuance of subordinated bonds, leasing bonds, mortgage bonds and mortgage notes are recorded at their face value and the corresponding interest is recognized in the consolidated income statements on an accrual basis. Bond discounts or premiums determined at issuance are deferred and amortized over the term of the bonds using the effective interest method.

(p) Provisions

Provisions for legal claims are recognized when the Group has a present (legal) or constructive obligation as a result of past events, it is probable than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. The amount recorded as a provision is equal to the present value of future payments expected to be needed to settle the obligation.

(q) Contingencies

Contingent liabilities are not recognized in the consolidated financial statements. They are disclosed in notes unless the possibility of an outflow of resources is remote.

(r) Workers' profit sharing and income tax

Workers' profit sharing and income tax are computed based on individual financial statements of Credicorp and each one of its subsidiaries.

Deferred income tax and deferred workers' profit sharing reflect the effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for accounting purposes and the amounts determined for tax purposes. Deferred assets and liabilities are measured using the tax rates expected to be applied to taxable income in the years in which temporary differences are expected to be recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and deferred liabilities reflects the tax consequences that arise from the manner in which Credicorp and its subsidiaries expect, at the consolidated balance sheet date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are recognized regardless of when the timing differences are likely to reverse. Deferred tax assets are recognized when it is more likely than not that future taxable profit will be available against which the temporary difference can be utilized. At the consolidated balance sheet date, Credicorp assesses unrecognized deferred assets and the carrying amount of recognized deferred assets.

Credicorp determines its deferred income tax considering the tax rate applicable to its undistributed earnings; any additional tax on dividends distribution is recorded on the date a liability is recognized.

(s) Earnings per share

Basic and diluted earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to Credicorp's equity holders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, excluding the average number of ordinary shares purchased and held as treasury stock. For the years ending December 31, 2005, 2004 and 2003 Credicorp has no financial instruments with dilutive effects. Therefore, basic and diluted earnings per share are the same for all years presented.

(t) Stock appreciation rights

The Group has granted supplementary profit sharing participation to certain executives and employees who have at least one year of service in Credicorp or any of its subsidiaries, in the form of stock appreciation rights (SARs) over a certain number of Credicorp's shares. Such SARs options are granted at the market price of the shares of Credicorp on the date of the grant and are exercisable at that price, allowing the worker to obtain a gain from the difference between the fixed exercise price of the share at the date of execution and the fixed exercise price, note 17.

Expense recognized in income for the year corresponds to the fair value of the appreciation rights at the consolidated balance sheet date. When Credicorp reprises or changes the terms of the SARs, the additional compensation expense is recorded for an amount equal to the difference between the new exercise price and the market price of the underlying shares.

(u) Derivative financial instruments

Trading

Most transactions with derivatives, while providing effective economic hedges under Group's risk management positions, do not qualify for hedge accounting under the specific rules of IAS 39 and are therefore treated as trading derivatives.

Derivative financial instruments are initially recognized in the consolidated balance sheet at cost and subsequently are remeasured at their fair value. Fair values are obtained based on the market exchange rates or interest rates. All derivatives are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative. Gain and losses for changes in their fair value are recorded in the consolidated income statements.

Hedge

To qualify as a hedge, a derivative must be highly effective in offsetting the risk designated as being hedged. The Group documents, at the inception of the transaction, the relationship between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy for undertaking the hedge transactions.

The Group also documents its assessment, both at hedge inception and on an ongoing basis, of whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of hedged items. If a hedge relationship is found to be ineffective, it no longer qualifies as a hedge and any excess gains or losses attributable to such ineffectiveness, as well as subsequent changes in fair

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

el derivado no es considerado como cobertura, registrándose cualquier ganancia y pérdida atribuible a dicha ineffectividad y cualquier cambio posterior al valor en el rubro otros ingresos del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo ha realizado sólo una operación de swap de tasas de interés que califica como cobertura de flujo de caja, nota 18(e). Los cambios en el valor de mercado de la porción de cobertura determinada como efectiva son reconocidos en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas correspondientes a la porción ineffectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados. Los importes acumulados en el patrimonio son reconocidos en el estado de resultados en los períodos en que los ítems sujetos a la cobertura afectan los resultados.

(v) Información por segmentos

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está comprometido en proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes de los otros segmentos que operan en otros entornos económicos, nota 22.

(w) Actividades fiduciarias

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 resultados sobre dichos servicios son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo.

(x) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(y) Reclasificaciones

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparativos con la presentación del año corriente.

(z) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas recientemente

NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Divulgaciones

El objetivo de esta NIIF es la de proveer en los estados financieros, divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos. Esta norma entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2007 y reemplazará las divulgaciones requeridas actualmente por la NIC 32.

4 Fondos disponibles

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y canje	361,490	251,561
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú	1,599,153	1,100,450
Depósitos en bancos	693,601	486,403
	2,654,244	1,838,414
Intereses devengados	6,571	7,047
Total	2,660,815	1,845,461

(b) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$1,288.9 y US\$1,100.5 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú, 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 Banco y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, los fondos disponibles incluyen US\$450.0 millones, correspondientes a una operación "overnight" depositada en el BCRP, la cual devenga intereses a una tasa nominal anual del 3.97 por ciento y tiene vencimiento a 3 días.

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en moneda extranjera que exceda del encaje mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2005, ese exceso mensual asciende aproximadamente a US\$975.8 millones y devengan intereses en dólares a una tasa de 2.25 por ciento anual (aproximadamente US\$849.5 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 2.24 por ciento anual al 31 de diciembre de 2004).

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

177

value, are recognized as income in the consolidated financial statements.

As of December 31, 2005, the Group has only one derivative that qualifies for hedge purposes, see note 18(e), which is an interest rate swap, classified as a cash flow hedge. The effective portion of changes in the fair value of this derivative is recognized in equity, the gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in the consolidated income of statement. Amounts accumulated in equity are recycled to the income statement in the periods in which the hedged item affects profit or loss.

(v) Segment reporting

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and return that are different from those of segments operating in other economic environment, note 22.

(w) Fiduciary activities

The Group provides custody, trustee, investment management, and advisory services to third parties that result in the holding or placing of assets on behalf of them. These assets and income arising thereon are excluded from these consolidated financial statements, as they are not assets of the Group.

(x) Cash and cash equivalents

For the purposes of the consolidated cash flow statement, cash and cash equivalents comprise balances with less than three months' maturity from the date of acquisition, including: cash and balances with central banks, overnight deposits and amounts due from banks.

(y) Reclassifications

When necessary, comparative figures have been reclassified to conform to current year presentation.

(z) Recently issued International Financial Reporting Standards

IFRS 7 - Financial Instruments - Disclosures

The objective of this IFRS is to provide disclosures in the financial statements that enable users to evaluate the significance of financial instruments for the entity's financial position and performance; to understand the nature extent of risk arising from financial instruments to which the entity is exposed and how the entity manages those risks. This standard is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2007, and replaces the disclosures about financial instruments currently required by IAS 32.

4 Cash and due from banks

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Cash and clearing	361,490	251,561
Deposits in Peruvian Central Bank - BCRP	1,599,153	1,100,450
Deposits in banks	693,601	486,403
	2,654,244	1,838,414
Accrued interest	6,571	7,047
Total	2,660,815	1,845,461

(b) As of December 31, 2005 and 2004, cash and due from banks balances include approximately US\$1,288.9 and US\$1,100.5 million, respectively, mainly from Banco de Credito del Peru, which represent the legal reserve that the Peruvian banks must maintain for its obligations with the public. These funds are deposited in the vaults of the Bank and in the BCRP, and are within the limits established by prevailing legislation. In addition, as of December 31, 2005, the cash and clearing caption includes US\$450.0 million, of an overnight operation deposited in the BCRP, this operation earned interest at a nominal rate of 3.97 percent and had a 3 day maturity.

Reserve funds kept in BCRP do not earn interest, except for the part of the demandable reserve in foreign currency that exceeds the minimum legal reserve. As of December 31, 2005, the monthly excess amounts to approximately US\$975.8 million and earns interest in U.S. Dollars at an annual rate of 2.25 percent (approximately US\$849.5 million and earned interest in U.S. Dollars at an annual average rate of 2.24 percent as of December 31, 2004).

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

5 Valores negociables

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Acciones		
Acciones negociadas en bolsa (b)	45,487	10,979
Bonos e instrumentos similares		
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	8,442	1,708
Bonos del Tesoro Público Peruano (c)	5,361	33,731
Certificados bancarios negociables	662	2,116
Participación en fondos mutuos	655	549
Inversiones en instituciones financieras del extranjero	17	10,590
Bonos del Tesoro Público de Gobiernos Extranjeros	-	5,517
Bonos del Tesoro Público Colombiano (d)	-	36,898
	15,137	91,109
Intereses devengados	60,624 161	102,088 446
Total	60,785	102,534

(b) Comprende las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores peruana que incluyen principalmente US\$25.9, US\$9.2 y US\$3.2 millones de las compañías Energía del Sur S.A., Cementos Lima S.A. y Mineras del Sur S.A. (al 31 de diciembre de 2004, incluyen aproximadamente US\$1.9, US\$1.4 y US\$1.3 millones, correspondientes a Minera Cerro Verde S.A., Mineras del Sur S.A. y Edelnor S.A., respectivamente).

(c) Los Bonos del Tesoro Público Peruano corresponden a bonos soberanos emitidos en nuevos soles por el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, tienen una cotización activa en el mercado financiero peruano y son negociados diariamente con terceros. Al 31 de diciembre de 2005, dichos bonos devengan intereses a tasas que fluctúan entre 1.53 y 5.96 por ciento anual (entre 4.98 y 7.20 por ciento anual en el 2004), con vencimientos entre agosto de 2006 y enero de 2035 (entre junio de 2005 y octubre de 2007 al 31 de diciembre de 2004).

(d) Al 31 de diciembre de 2004, el Banco Tequendama S.A., una subsidiaria del Grupo a esa fecha, nota 2(c) mantenía como valores negociables Bonos del Tesoro Público Colombiano emitidos por la Dirección del Tesoro Nacional y la República de Colombia, los cuales devengaron intereses a tasas que fluctuaron entre 1.81 y 12.95 por ciento anual, con vencimientos entre junio de 2005 y agosto de 2012.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

5 Trading securities

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Shares		
Listed equity securities (b)	45,487	10,979
Bonds and similar instruments		
Corporate and leasing bonds	8,442	1,708
Peruvian treasury bonds (c)	5,361	33,731
Bank certificates	662	2,116
Participation in mutual funds	655	549
Investments in foreign financial institutions	17	10,590
International government treasury bonds	-	5,517
Colombian treasury bonds (d)	-	36,898
	15,137	91,109
Accrued interest	60,624	102,088
	161	446
Total	60,785	102,534

(b) Correspond mainly to shares listed in the Peruvian Stock Market, which included US\$25.9, US\$9.2 and US\$3.2 million of the companies Energia del Sur S.A.A., Cementos Lima S.A., and Mineras del Sur S.A. shares, respectively (as of December 31, 2004, included approximately US\$1.9, US\$1.4 and US\$1.3 million of Minera Cerro Verde S.A., Minera del Sur S.A. and Edelnor S.A. shares, respectively).

(c) The Peruvian treasury bonds represent to sovereign debt issued in Peruvian currency by the Economic and Financial Ministry of Peru, have an active market quotation in the Peruvian market and are traded daily with third parties. As of December 31, 2005, these bonds accrued interest at annual rates that ranged between 1.53 and 5.96 percent (between 4.98 and 7.20 percent in 2004) and have maturities between August 2006 and January 2035 (between June 2005 and October 2007 as of December 31, 2004).

(d) As of December 31, 2004, Banco Tequendama S.A., a subsidiary of the Group at such date, note 2(c), had as trading securities, Bonds issued by the National Treasury Direction and the Colombian Republic. These bonds accrued annual interest ranging from 1.81 and 12.95 percent and had maturities between June 2005 and August 2012.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

6 Inversiones disponibles para la venta

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

2005					2004			
	Costo amortizado	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado	Costo amortizado	Monto bruto no realizado		Valor estimado de mercado
		Ganancias	Pérdidas			Ganancias	Pérdidas	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Vencimiento fijo								
Certificados de depósito del BCRP (c)	1,148,303	184	(2,672)	1,145,815	681,658	932	(172)	682,418
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (d)	599,191	9,835	(5,133)	603,893	546,570	11,080	(1,558)	556,092
Bonos del Tesoro Público (e)	543,745	25,731	(2,363)	567,113	435,652	21,435	(1,044)	456,043
Bonos de organismos financieros internacionales (f)	112,184	213	(213)	112,184	78,623	219	(4)	78,838
Participación en fondos mutuos	82,038	6,000	(691)	87,347	68,911	4,109	(190)	72,830
Cuotas de participación en el Fondo RAL (g)	56,073	-	-	56,073	41,355	-	-	41,355
Certificados de Depósito Negociables	36,872	762	(12)	37,622	22,456	1	-	22,457
Papeles comerciales	5,519	-	(4)	5,515	31,015	37	-	31,052
Documentos emitidos por bancos centrales de otros países	-	-	-	-	3,293	148	(171)	3,270
Otros	16,349	278	(142)	16,485	2,612	84	(271)	2,425
	2,600,274	43,003	(11,230)	2,632,047	1,912,145	38,045	(3,410)	1,946,780
Acciones								
Cotizadas en bolsa	52,741	87,141	(336)	139,546	52,045	67,112	(305)	118,852
No cotizadas en bolsa	36,445	3,972	(413)	40,004	49,271	2,256	-	51,527
	89,186	91,113	(749)	179,550	101,316	69,368	(305)	170,379
	2,689,460	134,116	(11,979)	2,811,597	2,013,461	107,413	(3,715)	2,117,159
Intereses devengados				16,076				11,363
Total				2,827,673				2,128,522

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

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ganancias netas no realizadas	7,121	56,746	18,844
Ganancias netas realizadas	1,572	1,365	7,265
Pérdida permanente en inversiones	-	-	(18,666)

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

181

6 Investments available-for-sale

(a) This item is made up as follows:

	2005				2004			
	Amortized cost	Unrealized gross amount		Estimated market value	Amortized cost	Unrealized gross amount		Estimated market value
		Gains	Losses			Gains	Losses	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fixed maturity								
BCRP deposit certificates (c)	1,148,303	184	(2,672)	1,145,815	681,658	932	(172)	682,418
Corporate, leasing and subordinated bonds (d)	599,191	9,835	(5,133)	603,893	546,570	11,080	(1,558)	556,092
Government treasury bonds (e)	543,745	25,731	(2,363)	567,113	435,652	21,435	(1,044)	456,043
Bonds from international financial institutions (f)	112,184	213	(213)	112,184	78,623	219	(4)	78,838
Participation in mutual funds	82,038	6,000	(691)	87,347	68,911	4,109	(190)	72,830
Participation in RAL's funds (g)	56,073	-	-	56,073	41,355	-	-	41,355
Negotiable deposit certificates	36,872	762	(12)	37,622	22,456	1	-	22,457
Commercial papers	5,519	-	(4)	5,515	31,015	37	-	31,052
Debt issued by Central Banks of other countries	-	-	-	-	3,293	148	(171)	3,270
Other	16,349	278	(142)	16,485	2,612	84	(271)	2,425
	2,600,274	43,003	(11,230)	2,632,047	1,912,145	38,045	(3,410)	1,946,780
Shares								
Listed securities	52,741	87,141	(336)	139,546	52,045	67,112	(305)	118,852
Non-listed securities	36,445	3,972	(413)	40,004	49,271	2,256	-	51,527
	89,186	91,113	(749)	179,550	101,316	69,368	(305)	170,379
	2,689,460	134,116	(11,979)	2,811,597	2,013,461	107,413	(3,715)	2,117,159
Accrued interest				16,076				11,363
Total				2,827,673				2,128,522

(b) The movement of "Other reserves" in equity includes the net change in the realized and unrealized gains and losses, net of deferred taxes, and the provision for impairment. This caption is as follows:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Net unrealized gains	7,121	56,746	18,844
Net realized gains	1,572	1,365	7,265
Permanent impairment on investments	-	-	(18,666)

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(c) Los certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP son instrumentos emitidos a descuento, con vencimiento corriente y en nuevos soles. Estos certificados han sido adjudicados mediante subastas públicas del BCRP. Las tasas de interés en nuevos soles fluctúan entre 3.75 y 6.35 por ciento anual al 31 de diciembre de 2005 (entre 3.21 y 5.62 por ciento al 31 de diciembre de 2004), con vencimientos entre enero de 2006 y junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo ha realizado con estos títulos operaciones de recompra en nuevos soles con sus clientes por aproximadamente US\$592.5 millones. Dichas operaciones devengan tasas de interés efectivas que fluctúan entre 3.55 y 6.23 por ciento anual y tienen vencimientos entre enero de 2006 y febrero de 2008.

(d) Al 31 de diciembre de 2005, comprende bonos corporativos por US\$598.1 millones, bonos de arrendamiento financiero por US\$1.8 millones y bonos subordinados por US\$4.0 millones (US\$532.2, US\$19.8 y US\$4.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004), con vencimientos entre enero de 2006 y noviembre de 2035. Dichos bonos devengan intereses a tasas anuales efectivas que fluctúan entre 2.92 y 8.00 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles (4.75 y 6.34 por ciento anual en el 2004) y entre 2.23 y 12.03 por ciento anual para los bonos en dólares estadounidenses (2.01 y 9.50 por ciento anual en el 2004).

(e) Incluye, principalmente, títulos valores por US\$179.7, US\$308.9 y US\$18.7 millones emitidos por agencias del Gobierno de los Estados Unidos, el Gobierno Peruano y el Gobierno de El Salvador, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005 (US\$181.3, US\$186.7 y US\$35.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004). Dichos bonos mantienen vencimientos entre enero de 2006 y agosto de 2038 y sus tasas de interés fluctúan entre 1.83 y 11.25 por ciento anual (entre 2.58 y 7.43 por ciento anual en el 2004).

(f) Comprende, principalmente, US\$90.8 y US\$18.7 millones correspondientes a valores en dólares estadounidenses representativos de deuda emitidos por la Corporación Andina de Fomento - CAF y por el Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR, respectivamente (US\$59.2 y US\$16.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004). Dichos bonos tienen vencimientos entre febrero de 2006 y enero de 2023. Las tasas anuales de interés fluctúan entre 4.08 y 5.26 por ciento (entre 4.01 y 7.79 por ciento anual en el 2004).

(g) Las cuotas de participación del Fondo de "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", denominados en pesos bolivianos, comprenden inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia en garantía de los depósitos que mantiene del público. Dicho fondo se encuentra en disponibilidad restringida y es requerido para los bancos establecidos en Bolivia. El fondo devenga intereses a tasa promedio anual de 1.6 por ciento anual (1.4 por ciento anual en el 2004).

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

	2005		2004	
	Costo amortizado	Valor de mercado	Costo amortizado	Valor de mercado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	544,449	549,215	284,127	288,320
De 3 meses a 1 año	1,005,977	1,003,580	726,921	729,165
De 1 a 5 años	495,999	496,489	533,152	538,176
Más de 5 años	553,849	582,762	367,945	391,119
Sin vencimiento (acciones)	89,186	179,551	101,316	170,379
Total	2,689,460	2,811,597	2,013,461	2,117,159

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

183

(c) BCRP deposit certificates are discounted Peruvian currency instruments with maturities due within one year. These certificates have been acquired in public auctions. Annual interest rates in Peruvian currency range between 3.75 and 6.35 percent as of December 31, 2005 (between 3.21 and 5.62 percent as of December 31, 2004) with maturities between January 2006 and June 2008. As of December 31, 2005, the Group has entered into BCRP - Repo transactions in Peruvian currency with its clients using these securities, for approximately US\$592.5 million. These operations earn an effective annual interest rate range between 3.55 and 6.23 annual percent and with maturities between January 2006 and February 2008.

(d) As of December 31, 2005, comprise corporate bonds by US\$598.1 million, leasing bonds by US\$1.8 million and subordinated bonds by US\$4.0 million (US\$532.2, US\$19.8 and US\$4.1 million, respectively, as December 31, 2004), with maturities between January 2006 and November 2035. These bonds accrue interests at annual effective rates that range between 2.92 and 8.00 percent for the bonds denominated in Peruvian currency (between 4.75 and 6.34 percent in 2004), and between 2.23 and 12.03 percent for the bonds denominated in U.S. Dollars (between 2.01 and 9.50 percent in 2004).

(e) Includes principally credit instruments for US\$179.7, US\$308.9 and US\$18.7 million issued by US Government agencies, the Peruvian Government and the Government of El Salvador, respectively, as of December 31, 2005 (US\$181.3, US\$186.7 and US\$35.7 million, respectively, as of December 31, 2004). Their maturities are between January 2006 and August 2038 at annual interest rates that range between 1.83 and 11.25 percent (between 2.58 and 7.43 percent in 2004).

(f) Comprise mainly of US\$90.8 and US\$18.7 million of debt instruments issued in U.S. Dollars by Corporacion Andina de Fomento - CAF and by Fondo Latinoamericano de Reservas - FLAR, respectively (US\$59.2 and US\$16.5 million, respectively, as of December 31, 2004). Such bonds have maturities between February 2006 and January 2023. Annual interest rates are between 4.08 and 5.26 percent (between 4.01 and 7.79 percent in 2004).

(g) The participation quotas in the Fund "Requirement of Cash Assets" (RAL for its Spanish denomination), stated in Bolivian pesos, comprises investments made by the Group in the Central Bank of Bolivia as collateral for the deposits maintained with the public. Such fund has restrictions for its use and it is required for all the banks established in Bolivia. The fund accrues interest at an average annual rate of 1.6 percent (1.4 percent in 2004).

(h) The amortized cost and market value of the investments available-for-sale classified by maturity are as follows:

	2005		2004	
	Amortized cost	Market value	Amortized cost	Market value
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Up to 3 months	544,449	549,215	284,127	288,320
From 3 months to 1 year	1,005,977	1,003,580	726,921	729,165
From 1 to 5 years	495,999	496,489	533,152	538,176
Over 5 years	553,849	582,762	367,945	391,119
Without maturity (shares)	89,186	179,551	101,316	170,379
Total	2,689,460	2,811,597	2,013,461	2,117,159

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

7 Colocaciones, neto

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Créditos directos		
Préstamos	3,567,970	3,245,007
Arrendamiento financiero	564,575	424,902
Tarjetas de crédito	297,673	262,824
Descuentos	213,232	183,519
Documentos por cobrar	87,757	58,116
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	49,283	48,506
Créditos refinanciados y reestructurados	175,211	243,892
Créditos vencidos y en cobranza judicial	95,769	159,057
	5,051,470	4,625,823
Más (menos)		
Intereses devengados	41,280	30,711
Intereses no devengados	(78,495)	(66,805)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (f)	(197,495)	(253,408)
Total créditos directos, netos	4,816,760	4,336,321
Créditos indirectos, nota 18(a)	1,220,946	889,119

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

(c) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la cartera directa del Grupo estaba distribuida en los siguientes sectores económicos:

Sector	2005	%	2004	%
	US\$(000)		US\$(000)	
Manufactura	1,449,600	28.7	1,376,874	29.8
Préstamos hipotecarios	842,779	16.7	656,420	14.2
Comercio	697,337	13.8	523,574	11.3
Préstamos de consumo	378,177	7.5	298,387	6.5
Negocio de bienes raíces y servicio de arrendamiento	258,010	5.1	224,745	4.9
Microempresas	226,513	4.5	172,347	3.7
Minería	223,447	4.4	194,022	4.2
Comunicaciones, almacenaje y transporte	216,547	4.3	181,018	3.9
Electricidad, gas y agua	192,141	3.8	248,571	5.4
Agricultura	155,116	3.1	160,167	3.5
Pesquería	117,247	2.3	68,604	1.5
Servicios financieros	105,515	2.1	90,042	1.9
Educación, salud y otros servicios	70,925	1.4	62,341	1.3
Construcción	68,946	1.4	72,879	1.6
Otros	49,170	0.9	295,832	6.3
Total	5,051,470	100.0	4,625,823	100.0

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

185

7 Net loans

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Direct loans		
Loans	3,567,970	3,245,007
Leasing receivables	564,575	424,902
Credit card receivables	297,673	262,824
Discount notes	213,232	183,519
Factoring receivables	87,757	58,116
Advances and overdrafts	49,283	48,506
Refinanced and restructured loans	175,211	243,892
Past due and under legal collection loans	95,769	159,057
	5,051,470	4,625,823
Add (less)		
Accrued interest	41,280	30,711
Unearned interest	(78,495)	(66,805)
Allowance for credit losses (f)	(197,495)	(253,408)
Total direct loans, net	4,816,760	4,336,321
Indirect loans, note 18(a)	1,220,946	889,119

(b) Interest rates on loans are set considering the rates prevailing in the markets where the Group's subsidiaries operate.

(c) As of December 31, 2005 and 2004, the Group's direct loan portfolio is distributed among the following economic sectors:

Sector	2005	%	2004	%
	US\$(000)		US\$(000)	
Manufacturing	1,449,600	28.7	1,376,874	29.8
Mortgage loans	842,779	16.7	656,420	14.2
Commerce	697,337	13.8	523,574	11.3
Consumer loans	378,177	7.5	298,387	6.5
Leaseholds and real estate activities	258,010	5.1	224,745	4.9
Micro-business	226,513	4.5	172,347	3.7
Mining	223,447	4.4	194,022	4.2
Communications, storage and transportation	216,547	4.3	181,018	3.9
Electricity, gas and water	192,141	3.8	248,571	5.4
Agriculture	155,116	3.1	160,167	3.5
Fishing	117,247	2.3	68,604	1.5
Financial services	105,515	2.1	90,042	1.9
Education, health and other services	70,925	1.4	62,341	1.3
Construction	68,946	1.4	72,879	1.6
Other	49,170	0.9	295,832	6.3
Total	5,051,470	100.0	4,625,823	100.0

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(d) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la clasificación por riesgo de crédito de la cartera de créditos del Grupo era la siguiente:

							2005
Categoría de riesgo	Créditos directos		Créditos indirectos		Total		
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	
Normal	4,352,214	86.2	1,137,033	93.1	5,489,247	87.5	
Con problemas potenciales	397,387	7.9	68,333	5.6	465,720	7.4	
Deficiente	82,858	1.6	9,284	0.8	92,142	1.5	
Dudoso	146,898	2.9	4,694	0.4	151,592	2.4	
Pérdida	72,113	1.4	1,602	0.1	73,715	1.2	
	5,051,470	100.0	1,220,946	100.0	6,272,416	100.0	

(d) As of December 31, 2005 and 2004, the credit risk classification of the Group's loan portfolio is as follows:

							2005
Risk category	Direct credits		Indirect credits		Total		
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%	
Normal	4,352,214	86.2	1,137,033	93.1	5,489,247	87.5	
Potential problems	397,387	7.9	68,333	5.6	465,720	7.4	
Substandard	82,858	1.6	9,284	0.8	92,142	1.5	
Doubtful	146,898	2.9	4,694	0.4	151,592	2.4	
Loss	72,113	1.4	1,602	0.1	73,715	1.2	
	5,051,470	100.0	1,220,946	100.0	6,272,416	100.0	

(e) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la estructura de la cartera de créditos directos por el país donde se encuentran los clientes era la siguiente:

		2005	2004
		US\$(000)	US\$(000)
País			
Perú		4,601,400	3,877,782
Bolivia		366,945	335,460
Colombia		10,955	315,641
Otros		72,170	96,940
Total		5,051,470	4,625,823

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

187

2004					
Créditos directos		Créditos indirectos		Total	
US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
3,786,778	81.9	814,390	91.6	4,601,168	83.4
336,619	7.3	52,800	5.9	389,419	7.1
195,062	4.2	12,956	1.5	208,018	3.8
184,206	4.0	7,312	0.8	191,518	3.5
123,158	2.6	1,661	0.2	124,819	2.2
4,625,823	100.0	889,119	100.0	5,514,942	100.0

2004					
Direct credits		Indirect credits		Total	
US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
3,786,778	81.9	814,390	91.6	4,601,168	83.4
336,619	7.3	52,800	5.9	389,419	7.1
195,062	4.2	12,956	1.5	208,018	3.8
184,206	4.0	7,312	0.8	191,518	3.5
123,158	2.6	1,661	0.2	124,819	2.2
4,625,823	100.0	889,119	100.0	5,514,942	100.0

(e) As of December 31, 2005 and 2004, the Group's structure of its direct loan portfolio by the country in which its clients are located is as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Country		
Peru	4,601,400	3,877,782
Bolivia	366,945	335,460
Colombia	10,955	315,641
Other	72,170	96,940
Total	5,051,470	4,625,823

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

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

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	271,873	326,677	424,031
Provisión	(6,356)	16,131	66,421
Recupero de cuentas castigadas	35,032	32,287	17,416
Reducción por la venta del Banco Tequendama, nota 2(c)	(9,024)	-	-
Cartera de crédito castigada	(77,434)	(120,150)	(185,688)
Resultado por traslación	4,545	16,928	4,497
Saldos al final del periodo	218,636	271,873	326,677

(*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$197.5 y US\$21.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005 (aproximadamente US\$253.4 y US\$18.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del balance general consolidado, nota 10(a).

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

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

(h) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Por vencer		
Hasta 1 año	3,029,773	2,747,013
De 1 a 5 años	1,237,128	1,168,375
Más de 5 años	688,800	551,378
Vencidos		
Hasta 4 meses	3,644	11,572
Más de 4 meses	44,664	66,723
En cobranza judicial	47,461	80,762
Total	5,051,470	4,625,823

Los intereses de créditos vencidos y de créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los ingresos por intereses que corresponderían a estos créditos, según los términos de los contratos originales y que no han sido reconocidos como ingresos, totalizan aproximadamente US\$25.8 y US\$34.8 millones, respectivamente.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

189

(f) The movement in the allowance for credit losses (direct and indirect credit) is shown below:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Balances as of January 1st	271,873	326,677	424,031
Provision	(6,356)	16,131	66,421
Recoveries of written-off loans	35,032	32,287	17,416
Allowance disposal related to the sale of Banco Tequendama, note 2(c)	(9,024)	-	-
Loan portfolio written-off	(77,434)	(120,150)	(185,688)
Translation result	4,545	16,928	4,497
Balance as of December 31	218,636	271,873	326,677

(*) The movement in the allowance for credit losses includes the allowance for direct and indirect credits for approximately US\$197.5 and US\$21.1 million, respectively, as of December 31, 2005 (approximately US\$253.4 and US\$18.5 million, respectively, as of December 31, 2004). The allowance for indirect credit losses is included in the "Other liabilities" caption of the consolidated balance sheet, note 10(a).

In Management's opinion, the allowance for credit losses recorded as of December 31, 2005 and 2004 has been established in accordance with IAS 39 and it is sufficient to cover the losses on the loans portfolio, note 3(f).

(g) An important part of the loan portfolio is collateralized with guarantees received from clients, which mainly consist of mortgages, trust assignments, credit instruments, financial instruments, industrial pledges and mercantile pledges.

(h) As of December 31, 2005 and 2004, the direct gross loan portfolio classified by maturity, based in the remaining period to the repayment date is as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Outstanding loans		
Up to 1 year	3,029,773	2,747,013
From 1 to 5 years	1,237,128	1,168,375
Over 5 years	688,800	551,378
Past due loans		
Up to 4 months	3,644	11,572
Over 4 months	44,664	66,723
Under legal collection loans	47,461	80,762
Total	5,051,470	4,625,823

Interest on past due loans and loans in legal collection are recognized when collected. The interest income that would have been recorded for these credits in accordance with the terms of the original contract amount approximately US\$25.8 and US\$34.8 million as of December 31, 2005 and 2004, respectively.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

8 Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004, ha sido el siguiente:

	Terrenos	Edificios y otras cons- trucciones	Instalaciones	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Maquinaria y unidades de transporte	Trabajos en curso	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo									
Saldo al 1° de enero	29,350	253,793	77,795	68,644	161,401	12,455	6,801	610,239	620,954
Retiros por la venta del Banco Tequendama	(105)	(908)	-	(4,003)	(5,198)	(167)	-	(10,381)	-
Adiciones	4,232	3,534	5,141	1,604	14,199	2,082	17,977	48,769	39,328
Retiros y transferencias	(3,748)	(26,392)	(5,637)	(3,326)	(12,247)	(2,352)	(12,832)	(66,534)	(50,043)
Saldos al 31 de diciembre	29,729	230,027	77,299	62,919	158,155	12,018	11,946	582,093	610,239
Depreciación acumulada									
Saldo al 1° de enero	-	126,520	46,143	52,198	134,448	4,218	-	363,527	356,422
Retiros por la venta del Banco Tequendama	-	(651)	-	(3,638)	(4,976)	(167)	-	(9,432)	-
Adiciones	-	7,294	6,300	3,689	11,991	1,285	-	30,559	32,581
Ventas y transferencias	-	(28,857)	(4,841)	(2,869)	(11,993)	(2,300)	-	(50,860)	(25,476)
Saldos al 31 de diciembre	-	104,306	47,602	49,380	129,470	3,036	-	333,794	363,527
Valor neto en libros	29,729	125,721	29,697	13,539	28,685	8,982	11,946	248,299	246,712

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

(c) Al 31 de diciembre de 2005, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$27.1 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$9.8 millones (US\$58.9 y US\$23.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004).

9 Bienes adjudicados, neto

(a) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, este rubro incluye terrenos, inmuebles, maquinaria y equipos recibidos en pago de deudas de clientes. Los bienes adjudicados han sido registrados al valor neto en libros o a sus valores estimados de mercado, determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes, el menor. A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Bienes adjudicados	71,469	99,539
Provisión	(32,096)	(34,666)
Total	39,373	64,873

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

8 Property, furniture and equipment, net

(a) The movement of property, furniture and equipment and accumulated depreciation, for the years ended 2005 and 2004, is as follows:

	Land	Building and other construction	Installations	Furniture and fixtures	Computer hardware	Vehicles and equipment	Works in progress	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Cost									
Balance as of January 1st	29,350	253,793	77,795	68,644	161,401	12,455	6,801	610,239	620,954
Assets retired related to the sell of Banco Tequendama	(105)	(908)	-	(4,003)	(5,198)	(167)	-	(10,381)	-
Additions	4,232	3,534	5,141	1,604	14,199	2,082	17,977	48,769	39,328
Sales and transfers	(3,748)	(26,392)	(5,637)	(3,326)	(12,247)	(2,352)	(12,832)	(66,534)	(50,043)
Balance as of December 31	29,729	230,027	77,299	62,919	158,155	12,018	11,946	582,093	610,239
Accumulated depreciation									
Balance as of January 1st	-	126,520	46,143	52,198	134,448	4,218	-	363,527	356,422
Assets retired related to the sell of Banco Tequendama	-	(651)	-	(3,638)	(4,976)	(167)	-	(9,432)	-
Additions	-	7,294	6,300	3,689	11,991	1,285	-	30,559	32,581
Sales and transfers	-	(28,857)	(4,841)	(2,869)	(11,993)	(2,300)	-	(50,860)	(25,476)
Balance as of December 31	-	104,306	47,602	49,380	129,470	3,036	-	333,794	363,527
Net book value	29,729	125,721	29,697	13,539	28,685	8,982	11,946	248,299	246,712

(b) Banks, financial institutions and insurance companies located in Peru are not allowed to pledge their fixed assets.

(c) As of December 31, 2005, Credicorp and its Subsidiaries have property available for sale for US\$27.1 million approximately, net of its accumulated depreciation amounted US\$9.8 million approximately (US\$58.9 and US\$23.9 million, respectively, as of December 31, 2004).

9 Assets seized, net

(a) As of December 31, 2005 and 2004, this caption includes land, buildings, machinery and equipment received in payment of loans. Assets seized were recorded at the lower of cost or estimated fair values determined on the basis of technical third party appraisals. This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Assets seized	71,469	99,539
Reserve	(32,096)	(34,666)
Total	39,373	64,873

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(b) El movimiento de la provisión para bienes adjudicados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y de 2003 ha sido el siguiente:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del período	34,666	35,047	27,067
Provisión del año	16,959	14,639	13,588
Retiros por la venta del Banco Tequendama, nota 2(c)	(1,678)	-	-
Importes utilizados por ventas	(17,851)	(15,020)	(5,608)
Saldos al final del período	32,096	34,666	35,047

10 Otros activos y otros pasivos

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Otros activos		
Cuentas por cobrar	40,370	46,415
Cargas diferidas (b)	36,890	19,193
Crédito mercantil (c)	33,557	33,557
Impuesto a la renta diferido, nota 16(c)	26,538	16,185
Operaciones en trámite (d)	37,347	30,999
Intangibles, neto (e)	24,661	18,839
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	11,024	26,928
Comisiones por devengar	10,588	5,649
Cuentas por cobrar por derivados, nota 18(e)	8,829	9,624
Otros	8,126	11,995
Total	237,930	219,384
Otros pasivos		
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal	60,802	45,295
Cuentas por pagar	57,185	87,026
Operaciones en trámite (d)	56,142	25,169
Tributos	30,781	13,361
Impuesto a la renta diferido, nota 16(c)	30,734	30,414
Provisión para pérdidas por créditos indirectos, nota 7(f)	21,141	18,465
Provisión para riesgos diversos (f)	18,768	19,379
Cuentas por pagar por derivados, nota 18(e)	8,019	4,760
Total	283,572	243,869

(b) El incremento en este rubro en el 2005 se debe al efecto del crédito por el Impuesto General a las Ventas de las compras para las operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2005 por un importe de aproximadamente US\$14.1 millones (US\$0.3 millones al 31 de diciembre de 2004).

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

193

(b) The changes in the reserve for assets seized as of December 31, 2005, 2004 and 2003 are summarized as follows:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Balances as of January 1st	34,666	35,047	27,067
Provision	16,959	14,639	13,588
Assets retired related to the sell of Banco Tequendama, note 2(c)	(1,678)	-	-
Sold assets	(17,851)	(15,020)	(5,608)
Balances as of December 31	32,096	34,666	35,047

10 Other assets and other liabilities

(a) These items are made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Other assets		
Accounts receivable	40,370	46,415
Deferred expenses (b)	36,890	19,193
Goodwill (c)	33,557	33,557
Deferred income tax asset, note 16(c)	26,538	16,185
Operations in process (d)	37,347	30,999
Intangible assets, net (e)	24,661	18,839
Income tax prepayments	11,024	26,928
Insurance deferred acquisition fees	10,588	5,649
Derivatives receivable, note 18(e)	8,829	9,624
Other	8,126	11,995
Total	237,930	219,384
Other liabilities		
Payroll salaries and other personnel expenses	60,802	45,295
Accounts payable	57,185	87,026
Operations in process (d)	56,142	25,169
Contributions	30,781	13,361
Deferred income tax liability, note 16(c)	30,734	30,414
Allowance for indirect credit losses, note 7(f)	21,141	18,465
Provision for sundry risks (f)	18,768	19,379
Derivatives payable, note 18(e)	8,019	4,760
Total	283,572	243,869

(b) During 2005, the increase in the caption is due to the effect of approximately of the Value-Added-Tax credit related to the purchase for leasing operations for approximately US\$14.1 million as of December 31, 2005 (US\$0.3 million as of December 31, 2004).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(c) El movimiento del crédito mercantil por los años 2005, 2004 y 2003 es como sigue:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo			
Saldo al inicio del período	33,557	55,922	47,930
Adiciones, nota 2(d) y (e)	-	5,900	7,992
Saldos al final del período	33,557	61,822	55,922
Amortización acumulada			
Saldos al inicio del período	-	23,412	19,189
Adiciones	-	4,853	4,223
Saldos al final del período	-	28,265	23,412
Costo, neto	33,557	33,557	32,510

(d) Las operaciones en trámite están relacionadas a depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, efectuados en los últimos días del mes, que son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el mes siguiente. Estas transacciones no afectan los resultados del Grupo.

(e) Los intangibles comprenden principalmente desarrollo y adquisición de licencias de software usadas en las operaciones del Grupo.

(f) El movimiento de la provisión para riesgos diversos durante los años 2005, 2004 y 2003 fue como sigue:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al inicio del período	19,379	10,078	11,942
Provisión, nota 20	5,567	9,819	2,022
Deducciones	(6,178)	(518)	(3,886)
Saldos al final del período	18,768	19,379	10,078

Esta provisión comprende, principalmente, las provisiones por posibles pérdidas para complementar las coberturas de seguros que corresponden a reclamos no cubiertos por las compañías de seguros, las provisiones para las pérdidas estimadas en las acciones legales en contra del Grupo y otras obligaciones similares, que han sido registradas sobre la base de las estimaciones hechas por la Gerencia y sus asesores legales.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

195

(c) The movement of goodwill for the years 2005, 2004 and 2003 is summarized as follows:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Cost			
Balance as of January 1st	33,557	55,922	47,930
Additions, note 2(d) and (e)	-	5,900	7,992
Balances as of December 31	33,557	61,822	55,922
Accumulated amortization			
Balance as of January 1st	-	23,412	19,189
Additions	-	4,853	4,223
Balances as of December 31	-	28,265	23,412
Net cost	33,557	33,557	32,510

(d) Operations in process include deposits received, loans disbursed, payments collected, funds transferred and other similar types of transactions, which are realized at the end of the month and not reclassified to their final balance sheets accounts until the beginning days of the following month. These transactions do not affect the Group's net income.

(e) Intangible assets comprise mainly internal development and acquired software licenses used in the Group's operations.

(f) The movement of the provision for sundry risks for the years 2005, 2004 and 2003 is summarized as follows:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Balances as of January 1st	19,379	10,078	11,942
Provision, note 20	5,567	9,819	2,022
Deductions	(6,178)	(518)	(3,886)
Balances as of December 31	18,768	19,379	10,078

This provision mainly comprises the provision for probable losses to complement insurance coverage corresponding to claims not covered by insurance companies, the provisions for the estimated losses in legal actions against the Group and other similar obligations, which have been recorded based on Management's and its legal advisors estimates.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

11 Depósitos y obligaciones

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses		
En el Perú	1,248,113	980,091
En otros países	423,508	239,604
	1,671,621	1,219,695
Depósitos y obligaciones que generan intereses		
En el Perú	4,031,231	3,606,204
En otros países	1,364,902	1,445,073
	5,396,133	5,051,277
Intereses por pagar	7,067,754 25,674	6,270,972 25,227
Total	7,093,428	6,296,199

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

(b) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos a plazo	2,459,907	2,352,200
Cuentas corrientes	1,801,314	1,750,277
Ahorros	2,105,364	1,583,502
Compensación por tiempo de servicios	654,791	530,683
Certificados bancarios	46,378	54,310
Total	7,067,754	6,270,972

(c) Al 31 de diciembre de 2005, el monto total de los depósitos a plazo y certificados bancarios individuales que exceden los US\$100,000 asciende aproximadamente a US\$1,095.7 y US\$7.9 millones, respectivamente (US\$1,520.3 y US\$11.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004).

(d) Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de depósitos y obligaciones son determinadas por el Grupo teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado en el que operan las subsidiarias.

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 año	1,954,530	1,646,208
De 1 a 5 años	367,076	705,936
Más de 5 años	138,301	56
Total	2,459,907	2,352,200

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

197

11 Deposits and obligations

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Non-interest bearing deposits and obligations		
In Peru	1,248,113	980,091
In other countries	423,508	239,604
	1,671,621	1,219,695
Interest bearing deposits and obligations		
In Peru	4,031,231	3,606,204
In other countries	1,364,902	1,445,073
	5,396,133	5,051,277
	7,067,754	6,270,972
Interest payable	25,674	25,227
Total	7,093,428	6,296,199

The Group has established a policy to remunerate demand deposits and savings accounts according to an interest rate scale, based on the average balance maintained in such accounts. Additionally, according to such policy, it was established that the balances that were lower than a specified amount, for each type of account, do not bear interest.

(b) As of December 31, 2005 and 2004, the balance of deposits and obligations by type of transaction is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Time deposits	2,459,907	2,352,200
Demand deposits	1,801,314	1,750,277
Saving deposits	2,105,364	1,583,502
Severance indemnity deposits	654,791	530,683
Bank certificates	46,378	54,310
Total	7,067,754	6,270,972

(c) As of December 31, 2005, the total amount of individual time deposits and bank certificates that exceed US\$100,000 are approximately US\$1,095.7 and US\$7.9 million, respectively (US\$1,520.3 and US\$11.5 million, respectively, as of December 31, 2004).

(d) Interest rates applied to different deposits and obligations accounts are determined by the Group considering interest rates prevailing in the market in which the subsidiaries operate.

(e) The time deposits balance classified by maturity is made up as follows.

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Up to 1 year	1,954,530	1,646,208
From 1 to 5 years	367,076	705,936
More than 5 years	138,301	56
Total	2,459,907	2,352,200

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

12 Préstamos obtenidos

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos obtenidos (b)	500,027	209,122
Deudas a bancos y corresponsales		
Operaciones de reporte - BCRP (c)	510,593	-
Líneas de crédito promocionales (d)	212,133	121,561
Interbancarios	78,542	98,688
	1,301,295	429,371
Intereses por pagar	2,076	1,681
Total	1,303,371	431,052

(b) El saldo de las deudas a bancos y corresponsales incluye principalmente las siguientes operaciones:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
CCR Inc. MT-100, Acuerdo sobre derechos de pago		
2005 Series A and B (i)	280,000	-
2001 Series A (ii)	-	51,300
CCV Inc. Bankers Trust	-	17,200
Banco Wiese Sudameris	24,874	-
Otros (iii)	195,153	140,622
Total	500,027	209,122

i Monto adeudado por una operación de préstamo realizada en noviembre 2005 por el BCP por US\$230.0 millones, relacionado a la Serie 2005-A de Certificados a Tasa Variable con vencimiento en el 2012, y US\$50.0 millones, relacionados a la Serie 2005-B de Certificados a Tasa Variable, con vencimiento en el 2009. Dichos préstamos están garantizados por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications y las que utiliza la red para realizar órdenes de pago a través del banco corresponsal a un beneficiario que no es una institución financiera. En esta transacción, Wilmington Trust Company actuó como fiduciario y el Bank of New York actúa como fiduciario administrador del contrato. Estas operaciones generan intereses a la tasa Libor a un mes más 0.21 por ciento para la serie 2005-A y Libor a un mes más 0.60 por ciento para la serie 2005-B. Al 31 de diciembre de 2005, el saldo adeudado por esta transacción asciende a US\$280.0 millones. Una porción del préstamo (70 por ciento), sujeto al riesgo de tasa de interés variable, ha sido cubierto por un swap de tasa de interés por un importe nominal de US\$196.0 millones, nota 18(e).

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

ii Al 31 de diciembre de 2004 correspondía al monto adeudado por una operación de préstamo realizada en enero de 2001 por el BCP por US\$100 millones, con vencimientos hasta enero de 2008. La deuda fue cancelada por el BCP en noviembre de 2005, para lo cual desembolsó US\$38.1 millones. La cancelación de esta operación no requirió del pago de ninguna penalidad o comisión. Esta operación estaba garantizada por el cobro futuro de las órdenes de pago por transferencias de fondos del exterior en dólares estadounidenses, recibidos de bancos del exterior asociados al Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT). En esta transacción, el ING Barings actuó como fiduciario.

iii Al 31 de diciembre de 2005, el rubro está conformado principalmente por préstamos de organismos financieros internacionales como el Banco Latinoamericano de Exportación (BLADEX) y por la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$100.0 y US\$50.0 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, estaba conformada principalmente por préstamos por US\$32.0 millones realizados con entidades financieras de fomento colombianas y US\$34.0 millones con el Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. - FMO.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

199

12 Borrowed funds

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Borrowed funds (b)	500,027	209,122
Due to banks and correspondents		
BCRP - Repo transactions (c)	510,593	-
Promotional credit lines (d)	212,133	121,561
Interbank funds	78,542	98,688
	1,301,295	429,371
Interest payable	2,076	1,681
Total	1,303,371	431,052

(b) The balance of the liabilities with banks and correspondents correspond to the following operations:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
CCR Inc. MT-100, Payment rights master Trust		
2005 Series A and B (i)	280,000	-
2001 Series A (ii)	-	51,300
CCV Inc. Bankers Trust	-	17,200
Banco Wiese Sudameris	24,874	-
Other (iii)	195,153	140,622
Total	500,027	209,122

i Amount owed from the loan transaction made by the BCP in November 2005 for US\$230.0 million, related to Series 2005-A Floating Rate Certificates due 2012, and US\$50.0 million related to Series 2005-B Floating Rate Certificates due 2009. The loan is secured by the collection of BCP's future inflows from electronic messages sent through the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications network and utilized within the network to instruct correspondent bank to make a payment of a certain amount to a beneficiary that is not a financial institution. In this transaction, Wilmington Trust Company acted as Trustee under the trust agreement and Bank of New York as Indenture Trustee and administrator of the contract. The certificates bear a variable interest rate of one month Libor plus 0.21 percent for the 2005-A Series and one month Libor plus 0.60 percent for the Series 2005-B. As of December 31, 2005, the balance of this obligation amounts to US\$280.0 million. A portion (70 percent), of the loan, subject to variable interest rate risk, has been hedged through an interest rate swap hedge operation for a notional amount of US\$196.0 million, note 18(e).

In addition, for the US\$230.0 million Series 2005-A, BCP has signed an insurance policy with AMBAC Assurance Corporation which guarantees the timely payment of scheduled principal and certain accrued interest to pay the monthly payments with maturities through November 2012, the insurance policy cost is equivalent to an annual fixed interest rate of 0.75 percent of the principal.

ii As of December 31, 2004, it corresponded to the outstanding balance owed from a loan transaction made by BCP in January 2001 amounting to US\$100 million, with maturities through January 2008. This transaction was fully amortized by the BCP in November 2005, for an amount of US\$38.1 million. The cancellation of this operation did not require the payment of any penalty or commission. This transaction was secured by the future collection of the orders of payment in U.S. Dollars related to the transfers of funds received from banks located outside Peru associated with the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT). In this transaction, ING Barings acted as trustee.

iii As of December 31, 2005, the caption comprises loans from international financial institutions as the Banco Latinoamericano de Exportación (BLADEX) and from the Corporación Andina de Fomento (CAF) by and amounted of to US\$100.0 and US\$50.0 million, respectively. As of December 31, 2004, this caption was comprised mainly by loans from Colombian financial entities and from Nederlandse Financierings - Maatschappij voor Ontwikkelings N.V. - FMO for US\$32.0 million and US\$34.0 million, respectively.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

(c) Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo efectuó operaciones de reporte con el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, los cuales devengaron intereses anuales que fluctuaron entre 3.23 y 3.32 por ciento, con vencimiento a 3 días.

(d) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para promover el desarrollo de la República del Perú. Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia de US\$212.1 y US\$121.6 millones al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, respectivamente. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados estos fondos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener y otros asuntos administrativos.

(e) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 año	878,237	233,951
De 1 a 5 años	49,365	101,223
Más de 5 años	373,693	94,197
Total	1,301,295	429,371

(f) Al 31 de Diciembre de 2005, el Grupo cuenta con líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales por un monto de US\$787.3 millones (US\$902.0 millones al 31 de Diciembre de 2004), las cuales pueden ser utilizadas como capital de trabajo o para cancelar obligaciones del Grupo.

13 Reservas para siniestros de seguros

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Reservas para		
Seguros de vida (b)	381,910	321,739
Siniestros (c)	55,034	53,607
Siniestros ocurridos y no reportados	24,180	18,448
Servicios de salud	3,454	4,645
Total	464,578	398,439

(b) Al 31 de diciembre de 2005 comprende, principalmente reservas técnicas para seguros de vida y los seguros privados de pensiones por US\$221.0 y US\$110.1 millones, respectivamente (US\$176.0 y US\$109.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004).

El movimiento de las reservas técnicas de seguros de vida por los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo al 1° de enero	321,739	227,549
Suscripciones	70,009	87,193
Ajuste por paso de tiempo	14,831	19,153
Pagos	(19,130)	(18,354)
Resultado por traslación	(5,539)	6,198
Saldo al 31 de diciembre	381,910	321,739

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

201

(c) As of December 31, 2005, BCP had BCRP - Repo transactions with the Peruvian Central Bank (BCRP), which earned annual interest rates that fluctuated between 3.23 and 3.32 percent, with 3 day maturities.

(d) Promotional credit lines represent loans granted to BCP by Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) and Banco Interamericano de Desarrollo (BID), for promoting the development of the Republic of Peru. As of December 31, 2005 and 2004, these credit lines are guaranteed with a loan portfolio amounting to US\$212.1 and US\$121.6 million, respectively, and include covenants specifying the use of funds, financial conditions that the borrower must maintain and other administrative matters.

(e) As of December 31, 2005 and 2004, maturities of borrowed funds are shown below, based in the remaining period to the repayment date:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Up to 1 year	878,237	233,951
From 1 to 5 years	49,365	101,223
Over 5 years	373,693	94,197
Total	1,301,295	429,371

(f) As of December 31, 2005, the Group has credit lines granted by several local and foreign financial institutions amounted to US\$787.3 millions (US\$902.0 millions as of December 31, 2004) that are available for future operating activities or to settle capital commitments.

13 Reserve for insurance claims

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Reserves for		
Life insurance (b)	381,910	321,739
Claims (c)	55,034	53,607
Incurred but not reported claims (IBNR)	24,180	18,448
Health services	3,454	4,645
Total	464,578	398,439

(b) As of December 31, 2005, mainly comprise technical reserves for life annuity and private pension fund insurance for US\$221.0 million and US\$110.1 million, respectively (US\$176.0 million and US\$109.1 million, respectively, as of December 31, 2004).

The movement for the years 2005 and 2004 of life insurance reserves is as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Balance as of January 1st	321,739	227,549
Insurance subscriptions	70,009	87,193
Accretion expense	14,831	19,153
Payments	(19,130)	(18,354)
Translation result	(5,539)	6,198
Balance as of December 31	381,910	321,739

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

No ha sido necesario reconocer una reserva adicional como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos. A continuación se detallan los principales supuestos para la estimación de las reservas vitalicias y de seguros previsionales al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

Modalidad	Tablas	Interés técnico
Rentas vitalicias	RV 2004 y B - 85	3% - 5.45%
Seguros previsionales	MI - 85H y 85M	3%

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

(c) El movimiento de la reserva por siniestros ocurridos en los años 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
Seguros de vida	US\$(000)	US\$(000)
Saldo al 1° de enero	27,319	21,567
Provisiones de siniestros	18,714	12,758
Pagos	(16,913)	(8,217)
Resultado por traslación	(1,026)	1,211
Saldo al 31 de diciembre	28,094	27,319
Seguros generales		
Saldo al 1° de enero	26,288	24,135
Provisiones de siniestros	60,177	56,292
Pagos	(59,044)	(54,904)
Resultado por traslación	(481)	765
Saldo al 31 de diciembre	26,940	26,288
Total reserva de siniestros	55,034	53,607

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

No additional reserves were needed as a result of the liability adequacy test. Main assumptions used in estimation of annuities and disability and survivor reserves as of December 31, 2005 and 2004, are the following:

Modality	Mortality Table	Technical rates
Annuities	RV 2004 and B-85	3% - 5.45%
Disability and survivor	MI-85M and 85F	3%

Mortality tables are those ones recommended by the Peruvian regulators.

(c) Movement for claims reserves for years 2005 and 2004 are as follows:

	2005	2004
Life Insurance	US\$(000)	US\$(000)
Balance as of January 1st	27,319	21,567
New claims	18,714	12,758
Payments	(16,913)	(8,217)
Translation result	(1,026)	1,211
Balance as of December 31	28,094	27,319
Property and casualty insurance		
Balance as of January 1st	26,288	24,135
New claims	60,177	56,292
Payments	(59,044)	(54,904)
Translation result	(481)	765
Balance as of December 31	26,940	26,288
Total	55,034	53,607

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

14 Bonos emitidos

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

	Tasa de interés anual ponderada	Vencimiento	2005	2004
	%		US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos	5.89	Entre abril de 2006 y noviembre de 2012	86,413	75,382
Bonos de arrendamiento financiero	5.59	Entre julio de 2006 y noviembre de 2010	219,564	220,491
Bonos hipotecarios	7.70	Entre mayo de 2011 y abril de 2012	27,620	28,403
Bonos subordinados	6.83	Entre agosto de 2007 y octubre de 2013	92,014	96,911
Intereses por pagar			425,611 3,613	421,187 2,790
Total			429,224	423,977

(b) Los bonos por arrendamientos financieros e hipotecarios se encuentran garantizados por los mismos activos fijos financiados por el Grupo con estos recursos.

(c) A continuación se presenta el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 clasificados por vencimiento:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 1 año	85,465	64,711
De 1 a 5 años	296,442	236,859
Más de 5 años	43,704	119,617
Total	425,611	421,187

15 Patrimonio neto

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y de 2003, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

(b) Acciones en tesorería

Corresponden al valor nominal de las acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo y que totalizan 14,620,842 y 14,620,885 acciones al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, respectivamente. La diferencia de US\$73.1 millones, entre el costo de adquisición de US\$186.5 millones y el valor nominal de estas acciones, se encuentra registrada como una reducción del rubro "Capital adicional".

(c) Reservas

De conformidad con la legislación que norma las actividades financieras y de seguros de las subsidiarias del Grupo, las mismas deben llegar a tener reservas legales no menores al 35 por ciento de su capital pagado por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de sus utilidades netas. Esas reservas ascienden a aproximadamente US\$209.3 y US\$207.3 millones al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, respectivamente.

Credicorp ha registrado a nivel consolidado un monto de reservas similar, que no están sujetas a ninguna restricción.

(d) Distribución de dividendos

Durante los años 2005, 2004 y 2003, Credicorp pagó dividendos en efectivo por aproximadamente US\$63.8, US\$31.9 y US\$23.9 millones, respectivamente.

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni la repatriación de la inversión extranjera. Según lo indicado en la nota 16, desde el ejercicio 2003 se ha modificado el impuesto aplicable a los dividendos.

(e) Patrimonio efectivo

El patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros asciende aproximadamente a US\$915.0 y US\$911.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, y ha sido determinado de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú vigentes a dichas fechas. De acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$166.6 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2005 (aproximadamente US\$338.1 millones al 31 de diciembre de 2004).

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

205

14 Bonds issued

(a) This item is made up as follows:

	Weighted average annual interest rate	Maturity	2005	2004
	%		US\$(000)	US\$(000)
Corporate bonds	5.89	Between April 2006 and November 2012	86,413	75,382
Leasing bonds	5.59	Between July 2006 and November 2010	219,564	220,491
Mortgage bonds	7.70	Between May 2011 and April 2012	27,620	28,403
Subordinated bonds	6.83	Between August 2007 and October 2013	92,014	96,911
Interest payable			425,611 3,613	421,187 2,790
Total			429,224	423,977

(b) Leasing and mortgages loans are collateralized by the fixed assets financed by the Group with these resources.

(c) The issued bonds balance as of December 31, 2005 and 2004, classified by maturity is shown below:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Up to 1 year	85,465	64,711
From 1 to 5 years	296,442	236,859
Over 5 years	43,704	119,617
Total	425,611	421,187

15 Shareholders' equity

(a) Capital stock

As of December 31, 2005, 2004 and 2003, 94,382,317 shares of capital stock were issued with a par value of US\$5 per share.

(b) Treasury stock

Treasury stock corresponds to the par value of Credicorp's shares owned by the Group's companies, which amounts 14,620,842 and 14,620,885 shares as of December 31, 2005 and 2004, respectively. The difference of US\$73.1 million, between the acquisition cost of US\$186.5 million and their par value, is recorded as a reduction of the "Capital surplus".

(c) Reserves

In accordance with the local laws that regulate financial and insurance activities of the Group's subsidiaries, a reserve of up to at least 35 percent of their paid-in capital is required to be established through annual transfers of at least 10 percent of net income. These reserves were approximately US\$209.3 and US\$207.3 million as of December 31, 2005 and 2004, respectively.

Credicorp has recorded similar reserves on a consolidated basis, which are not subject to any restriction.

(d) Dividends distribution

During 2005, 2004 and 2003, Credicorp paid cash dividends of approximately US\$63.8, US\$31.9 and US\$23.9 million, respectively.

In accordance with current Peruvian legislation, there is no restriction for overseas remittance of dividends or the repatriation of foreign investment. As explained in note 16, since 2003 the tax regime applicable to dividends has been modified.

(e) Shareholders' equity for legal purposes (Regulatory capital)

The regulatory capital for the subsidiaries engaged on financial and insurance activities amounted approximately US\$915.0 and US\$911.3 million as of December 31, 2005 and 2004, respectively. This regulatory capital has been determined in accordance with the Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Peru regulations in force as of such dates. According to the Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, regulations the Group's regulatory capital exceeds in approximately US\$166.6 million the minimum regulatory capital required as of December 31, 2005 (approximately US\$338.1 million as of December 31, 2004).

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

16 Situación tributaria

(a) Credicorp no está sujeta a ningún tipo de impuesto a la renta, al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible en el 2005 y 2004, y 27 por ciento en el 2003.

El ASHC y sus subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. En los periodos 2005, 2004 y 2003, no se generó utilidad neta sujeta a impuestos por sus operaciones en los Estados Unidos de América.

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

	2005	2004	2003
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	27.00
Aumento (disminución) de la tasas por:			
(i) Aumento (disminución) por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	(0.62)	0.90	6.40
(ii) Gastos (ingresos) no sujetos a impuesto, neto	(4.59)	(5.10)	(0.40)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	24.79	25.80	33.00

(b) El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales aplicando la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento. El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 se compone como sigue:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Corriente			
En el Perú	80,630	49,386	33,206
En el exterior	4,418	2,436	2,079
	85,048	51,822	35,285
Diferido			
En el Perú	(11,502)	(6,325)	982
Ajuste del impuesto a la renta diferido por modificación de tasa	-	-	3,428
	(11,502)	(6,325)	4,410
Total	73,546	45,497	39,695

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

El impuesto diferido pasivo del Grupo resulta principalmente de la depreciación de ciertos inmuebles del BCP y PPS que no es deducible para fines tributarios, así como por las operaciones de arrendamiento financiero.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

207

16 Taxes

(a) Credicorp is not subject to any type of income taxes, nor taxes on capital gains, equity or property. The Peruvian subsidiaries are subject to corporate taxation on income under the Peruvian Tax system. The statutory income tax rate payable in Peru is 30 percent of taxable profits in 2005, 2004 and 27 percent in 2003.

ASHC and its subsidiaries are not subject to taxes in the Cayman Islands nor Panama. For the years ended December 31, 2005, 2004 and 2003, no taxable profits were generated from its operations in the United States of America.

A reconciliation of the differences between the statutory income tax rate and the effective tax rate for the Group is shown as follows:

	2005	2004	2003
	%	%	%
Peruvian statutory tax rate	30.00	30.00	27.00
Increase (decrease) in the statutory tax rate due to:			
(i) Increase (decrease) arising from net income of subsidiaries not domiciled in Peru	(0.62)	0.90	6.40
(ii) Non-taxable costs (income), net	(4.59)	(5.10)	(0.40)
Effective income tax rate	24.79	25.80	33.00

(b) In 2005, 2004 and 2003, the deferred income tax has been calculated on all temporary differences applied at an income tax rate of 30 percent. The income tax expense analysis as of December 31, 2005, 2004 and 2003, is as follows:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Current			
Peruvian	80,630	49,386	33,206
In other countries	4,418	2,436	2,079
	85,048	51,822	35,285
Deferred			
Peruvian	(11,502)	(6,325)	982
Adjustment of deferred income tax for change in rates	-	-	3,428
	(11,502)	(6,325)	4,410
Total	73,546	45,497	39,695

A portion of the Group's deferred tax asset arises from part of the provisions for sundry risks and for credit losses, which are not deductible for income tax purposes until they comply with all the requirements established by the tax authorities. Therefore, the Group has recorded an accumulated deferred tax asset (including the effect of the workers' profit sharing) to reflect the future tax benefit of the deduction of these provisions.

The Group's deferred tax liability arises mainly from the depreciation of certain buildings from BCP and PPS that are not deductible for tax purposes and from leasing operations.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	12,177	7,300
Provisión para riesgos diversos, neta	6,788	3,501
Pérdida tributaria arrastrable	3,287	-
Intereses en suspenso	1,613	2,970
Otros	2,673	2,414
Impuesto a la renta diferido activo	26,538	16,185
Pasivo		
Ganancias no realizadas netas	(19,094)	(17,625)
Activo fijo, neto	(5,369)	(1,911)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(3,257)	(2,293)
Provisión para bienes adjudicados, neto	(1,038)	(4,929)
Intangibles, neto	(592)	(2,341)
Otros	(1,384)	(1,315)
Impuesto a la renta diferido pasivo	(30,734)	(30,414)
Impuesto a la renta diferido pasivo, neto	(4,196)	(14,229)

Durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003, Credicorp y sus Subsidiarias han registrado contra el patrimonio neto impuestos diferidos por US\$1.5, US\$10.4 y US\$7.3 millones, respectivamente. Dicho impuesto diferido se origina por las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos, las cuales son presentadas netas en el patrimonio.

(d) La administración tributaria tiene derecho de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las subsidiarias en el Perú. En el BCP, los ejercicios 2001 y 2002 han sido revisados por la autoridad tributaria y como resultado de la misma, no han surgido adiciones o multas impositivas significativas para los estados financieros del Grupo. Los años 2005 y 2004 están sujetos a la revisión de las entidades tributarias y el año 2003 viene siendo revisado por la autoridad tributaria. Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la administración tributaria será aplicado a los resultados del ejercicio en el que éste se determine. A la fecha, no es posible realizar un estimado de los ajustes que las autoridades tributarias pudieran determinar; sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier revisión adicional que pudiera determinarse no será significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

17 Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones

Como se indica en la nota 3(t), Credicorp ha otorgado opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones para ciertos ejecutivos y empleados con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. Los derechos vencen a los ocho años y durante cada uno de los primeros cuatro años podrá ejercerse el 25 por ciento de los derechos de revalorización ofrecidas en el Plan.

Al final de los cuatro años y hasta la finalización del plan de beneficios, la totalidad de los derechos de revalorización o una parte de ellos que se encuentren pendientes bajo las condiciones del plan serán ejercidos en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2005 fueron ejercidos 662,200 derechos bajo este plan de beneficios (619,275 al 31 de diciembre de 2004), pagándose aproximadamente US\$9.6 y US\$3.3 millones en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

209

(c) The following table shows a summary of the Group's deferred income taxes:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Assets		
Allowance for credit losses, net	12,177	7,300
Reserve for sundry risks, net	6,788	3,501
Tax loss carry-forward	3,287	-
Non-accrued interest	1,613	2,970
Other	2,673	2,414
Net deferred income tax assets	26,538	16,185
Liabilities		
Unrealized net gains	(19,094)	(17,625)
Fixed assets, net	(5,369)	(1,911)
Leasing operations, net	(3,257)	(2,293)
Allowance for assets seized, net	(1,038)	(4,929)
Intangibles assets, net	(592)	(2,341)
Other	(1,384)	(1,315)
Deferred income tax liabilities	(30,734)	(30,414)
Net deferred income tax liability	(4,196)	(14,229)

Credicorp and its Subsidiaries has recorded deferred income taxes directly in other reserves in the statement of shareholder's equity of US\$1.5, US\$10.4 and US\$7.3 millions, for 2005, 2004 and 2003, respectively. Such amounts represent the income tax effects of unrealized gains and losses on securities available for sale.

(d) The Peruvian tax authorities have the right to review and, if necessary, amend the annual tax returns of the Peruvian subsidiaries. In BCP the Fiscal years 2001 and 2002, has been reviewed by the tax authorities and no significant additional taxes have arisen from their revision. The year 2005 and 2004 are pending of review, and the year 2003 is being reviewed by the tax authorities. Any additional tax arising as a result of examination by the tax authority will be charged to income in the year when such tax is determined. At present, it is not possible to estimate the adjustments that the tax authorities may determine; however, in Management's opinion, it is not expected that any additional assessments will be determined in amounts considered significant to the consolidated financial statements as of December 31, 2005 and 2004.

17 Stock appreciation rights

As indicated in note 3(t), Credicorp has granted stock appreciation rights (SARs) to certain key executives and employees who have at least one year's service in Credicorp or any of its subsidiaries. The SARs expire after eight (8) years and 25 percent of them may be exercised during each of the first four years of the plan.

At the end of the fourth year and until the expiration date of the SARs, all or a portion of the SARs that are still outstanding under the plan may be exercised at any time. As of December 31, 2005, 662,200 SARs had been exercised under this plan (619,275 as of December 31, 2004) for an approximate amount of US\$9.6 and US\$3.3 million, as of December 31, 2005 and 2004, respectively.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

A continuación se presenta el movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones por los años 2005 y 2004:

2005			2004			
Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables		
Número	Número	Importe	Número	Número	Importe	
		US\$(000)			US\$(000)	
Saldos al 1° de enero	3,196,250	1,759,601	11,703	2,626,250	1,818,453	8,356
Concedidos	585,000	561,531	7,445	570,000	560,423	3,931
Ejecutados	-	(662,200)	(9,614)	-	(619,275)	(3,349)
Aumento del valor de mercado de la opción	-	-	13,019	-	-	2,765
Saldos al 31 de diciembre	3,781,250	1,658,932	22,553	3,196,250	1,759,601	11,703

Los gastos para este plan se encuentran incluidos en Impuestos, sueldos y otros gastos de personal en el rubro de "Otros pasivos" del balance general consolidado. En el 2005, 2004 y 2003, los precios de estos derechos fueron modificados y comunicados a los ejecutivos del Grupo.

El número de los derechos de revalorización de las acciones emitidas y pendientes de ejecución al 31 de diciembre de 2005 y los precios de ejecución al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 son los siguientes:

Año de emisión	Número de opciones emitidas al 31 de diciembre de 2005	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2005	2004	2005	2004
				US\$	US\$
1999	441,000	110,000	189,000	8.34	8.74
2000	509,000	187,250	304,000	9.50	9.90
2001	555,000	192,550	310,500	6.30	6.70
2002	558,750	285,225	386,850	7.98	8.38
2003	562,500	359,844	326,438	9.17	9.57
2004	570,000	294,375	242,813	11.99	12.39
2005	585,000	229,688	-	17.00	-
	3,781,250	1,658,932	1,759,601		

La gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, usando un modelo binomial de valuación de opciones con los supuestos obtenidos de la información disponible en el mercado, incluyendo que se asumió para propósitos prácticos que todos los contratos se pueden ejercitar sólo al final de su plazo. Los principales supuestos usados son como sigue:

Supuestos	2005	2004
Volatilidad esperada	28.2%	19.6%
Tipo de interés libre de riesgo	1.04%	1.03%
Vida útil esperada	4.70 años	4.87 años
Precios de cotización de las acciones de Credicorp	US\$22.79	US\$15.81

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

The movement of the SARs for the years 2005 and 2004 are as follows:

	2005			2004		
	Outstanding	Vested		Outstanding	Vested	
	SARs	SARs		SARs	SARs	
	Number	Number	Amount	Number	Number	Amount
			US\$(000)			US\$(000)
Balance as of January 1st	3,196,250	1,759,601	11,703	2,626,250	1,818,453	8,356
Granted	585,000	561,531	7,445	570,000	560,423	3,931
Exercised	-	(662,200)	(9,614)	-	(619,275)	(3,349)
Increase in the option fair value	-	-	13,019	-	-	2,765
Balance as of December 31	3,781,250	1,658,932	22,553	3,196,250	1,759,601	11,703

The fair value is recorded in payroll taxes, salaries and other personnel expenses, in the caption "Other liabilities" of the consolidated balance sheet. In 2005, 2004 and 2003, the SARs prices were modified and informed to the executives of the Group.

The number of SARs issued and not exercised as of December 31, 2005 and the price of such rights as of December 31, 2005 and 2004 are as follows:

Year of insurance	Number of outstanding SARs as of December 31, 2005	Number of Vested SARs as of December 31		Exercise price	
		2005	2004	2005	2004
				US\$	US\$
1999	441,000	110,000	189,000	8.34	8.74
2000	509,000	187,250	304,000	9.50	9.90
2001	555,000	192,550	310,500	6.30	6.70
2002	558,750	285,225	386,850	7.98	8.38
2003	562,500	359,844	326,438	9.17	9.57
2004	570,000	294,375	242,813	11.99	12.39
2005	585,000	229,688	-	17.00	-
	3,781,250	1,658,932	1,759,601		

Credicorp's Management has estimated the fair value of the SARs as of December 31, 2005 and 2004, using the binomial option pricing model, with assumptions obtained from the relevant available market information, including the assuming for practical purposes that all contracts can only be exercised at the end of their term. The key assumptions used are as follows:

Key assumptions	2005	2004
Expected volatility	28.2%	19.6%
Risk free interest rate	1.04%	1.03%
Expected lifetime	4.70 years	4.87 years
Quoted price of Credicorp shares	US\$22.79	US\$15.81

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

18 Cuentas de orden

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

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Créditos contingentes		
Garantías y cartas fianza (c)	982,044	655,313
Créditos documentarios de importación y exportación (c)	238,902	233,806
	1,220,946	889,119
Contratos de operaciones de swaps (e)	572,160	212,417
Líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados	531,816	569,332
Contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, neto (d)	310,944	211,520
Total	2,635,866	1,882,388

(b) En el curso normal de sus operaciones, las entidades 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 por los compromisos de otorgar créditos, los créditos documentarios de importación y de exportación y de garantías, está representado por los montos estipulados en los contratos de estos instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas al realizar compromisos contingentes y otras obligaciones que los que utiliza para la concesión de créditos directos, nota 7, incluyendo la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos mantenidos en instituciones financieras, valores u otros activos.

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

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

(d) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, Credicorp tiene operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro. Los contratos de compra y venta de moneda extranjera a futuro son acuerdos por los cuales se pacta recibir o entregar a futuro una moneda extranjera a un precio acordado. El riesgo surge al existir la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos acordados y por los cambios que ocurran en los tipos de cambio de las monedas en que se realizan las transacciones. Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la suma de los montos referenciales de los contratos vigentes de compra y venta de moneda extranjera era de aproximadamente US\$998.7 y US\$466.2 millones, respectivamente, los cuales tenían vencimientos no mayores a un año. Estos contratos se efectúan sólo con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes y se registran a sus valores estimados de mercado. La posición neta de estas operaciones es una sobreventa de dólares estadounidenses de aproximadamente US\$310.9 y US\$211.5 millones al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, respectivamente.

(e) Los contratos de intercambio de tasas de interés son acuerdos por las cuales se pacta con una contraparte el intercambio de tasas de interés variable por tasas de interés fija, en términos y condiciones determinados al inicio del contrato. El riesgo surge cada vez que el nivel proyectado de la tasa variable durante el plazo del contrato sea superior a la tasa del "swap", así como por incumplimiento de los términos contractuales de una de las partes. Al 31 de diciembre de 2005, el monto de referencia de los contratos "swap" vigentes era de aproximadamente US\$572.2 millones (aproximadamente US\$212.4 millones al 31 de diciembre de 2004). Estos contratos se registran a sus valores estimados de mercado, reconociendo las ganancias y pérdidas, realizadas y no realizadas, en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene un contrato de intercambio de tasas de interés por un monto nominal de US\$196.0 millones, designado como una cobertura de flujo de caja debido a que reduce la exposición al riesgo de tasa de interés variable de una porción de la transacción realizada por el Grupo en noviembre de 2005, nota 12(b). De acuerdo con los términos de la cobertura, el Grupo paga una tasa fija de 4.57 por ciento y recibe una tasa variable equivalente a Libor a un mes sobre el monto nominal. Los pagos se hacen en forma mensual y tienen como vencimiento noviembre de 2012. El préstamo y el contrato de intercambio de tasas de interés tienen los mismos términos.

El valor razonable de los contratos de forward y swaps, activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2005 ascienden aproximadamente a US\$8.8 y US\$8.0 millones, respectivamente (aproximadamente US\$9.6 y US\$4.8 millones al 31 de diciembre de 2004), los cuales son incluidos en el rubro "Otros activos y otros pasivos" del balance general consolidado, respectivamente, nota 10. Al 31 de diciembre de 2005, el valor estimado de mercado de la cobertura del flujo de caja asciende a US\$1.6 millones y está registrado en el Patrimonio neto.

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

213

18 Off-balance sheet accounts

(a) This item is made up as follows:

	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Contingent credits		
Guarantees and stand by letters (c)	982,044	655,313
Import and export letters of credit (c)	238,902	233,806
	1,220,946	889,119
Swap contracts (e)	572,160	212,417
Responsibilities under credit lines agreements	531,816	569,332
Forward contracts (d)	310,944	211,520
Total	2,635,866	1,882,388

(b) In the normal course of its business, the Group's banking subsidiaries are party to transactions with off-balance sheet risk. These transactions expose the Group's banking subsidiaries to credit risk in addition to the amounts recognized in the consolidated balance sheets.

Credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of sustaining a loss because any other party to a financial instrument fails to perform in accordance with the terms of the contract.

The exposure to losses under commitments to extend credit, provide export and import letters of credit and guarantees is represented by the contractual amount specified in these instruments. The Group applies the same credit policies in making commitments and conditional obligations as it does for on-balance sheet instruments, including the requirement to obtain collateral to support off-balance sheet financial instruments, note 7, when it is deemed necessary. Collateral held varies, but may include deposits held in financial institutions, securities or other assets.

Because the fact that many of the contingent transactions are expected to expire without any performance being required, the total committed amounts do not necessarily represent future cash requirements.

(c) Export and import letters of credit and guarantees and stand by letters are conditional commitments issued by the Group to guarantee the performance of a customer to a third party. Export and import letters of credit are mainly issued as credit enhancements for overseas commercial transactions. Risks associated with these credits are reduced by the participation of third parties.

(d) As of December 31, 2005 and 2004, Credicorp has foreign currency forwards derivatives transactions. Foreign currency forwards are commitments to buy or sell currency at a future date at a contracted price. Risk arises from the possibility that the counter-party to the transaction does not perform as agreed and the change in the prices of the underlying currencies. As of December 31, 2005 and 2004, forward foreign currency purchase and sale agreements referred to above include nominal amounts of approximately US\$998.7 million and US\$466.2 million, respectively, which have maturities of less than a year. These agreements are executed to satisfy client requirements and are recognized in the financial statements at their fair market value. The forward contracts net position is an oversell of U.S. Dollars of approximately US\$310.9 million and US\$211.5 million as of December 31, 2005 and 2004, respectively.

(e) Interest rate swaps are derivatives contracts, where counter parties exchange variable interest rates for fixed interest rates, in the terms and conditions established at the contract inception. The risk arises each time the projected level of the variable rate during the term of the contract is higher than the swap rate, as well as from non-compliance with contractual terms by one of the parties. As of December 31, 2005, the notional amount of open interest rate swap contracts was approximately US\$572.2 million (approximately US\$212.4 million as of December 31, 2004). These contracts are recorded at fair value, recording both realized and unrealized gains and losses in the consolidated income statements.

As of December 31, 2005, the Group held one interest rate swap contract for a notional amount of US\$196.0 million designated as a cash flow hedge, because it reduces the exposure to the variable interest rate risk of a portion of the loan transaction entered by the Group on November 2005, note 12(b). In accordance with the hedge operation, the Group pays a fixed rate of 4.57 percent and receives a variable rate equal to the monthly Libor interest rate over the notional amount and the settlements are made on a monthly basis; the instrument matures November 2012. The loan and the interest rate swap have the same critical terms.

The fair value of the asset and liability forward contracts and swaps as of December 31, 2005 amounted approximately US\$8.8 and US\$8.0 million, respectively (approximately US\$9.6 and US\$4.8 million as of December 31, 2004) and are included under the caption "Other assets and other liabilities" of the consolidated balance sheets, respectively, note 10. As of December 31, 2005 the fair value of the cash flow hedge amounts to US\$1.6 million and is recorded in the net equity.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
(continuación)**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

19 Primas netas ganadas

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

Los reaseguros incluyen las cuotas compartidas, el exceso de pérdida y los seguros facultativos. Los importes recuperables de las reaseguradoras son estimados de manera consistente con los pasivos de siniestros relacionados y son presentados como un componente de los activos reasegurados.

Las primas netas ganadas por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 se presentan a continuación:

	Primas brutas	Cedidas a reasegura- doras, neto	Asumidas de otras compañías de seguros, neto	Primas netas ganadas	Porcentaje del importe asumido sobre las primas netas
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Al 31 de diciembre de 2005					
Vida	46,239	(2,537)	965	44,667	2.16
Accidentes y salud	111,785	(2,745)	1,531	110,571	1.38
Ramos generales	126,377	(61,133)	(1,527)	63,717	(2.40)
Total de primas	284,401	(66,415)	969	218,955	0.44
Al 31 de diciembre de 2004					
Vida	35,998	(2,865)	683	33,816	2.02
Accidentes y salud	108,739	(2,947)	1,481	107,273	1.38
Ramos generales	107,937	(60,131)	3,777	51,583	7.32
Total de primas	252,674	(65,943)	5,941	192,672	3.08
Al 31 de diciembre de 2003					
Vida	32,340	(2,482)	311	30,169	1.03
Accidentes y salud	59,531	(3,718)	7	55,820	0.01
Ramos generales	108,045	(72,270)	3,351	39,126	8.56
Total de primas	199,916	(78,470)	3,669	125,115	2.93

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

19 Net premiums earned

In the ordinary course of its business PPS, Credicorp's subsidiary, engages in insurance activities and transfers reinsurance to other insurance companies to share the risk of its insurance contracts and to limit the potential losses arising from significant coverage. PPS is ultimately responsible for the payment of claims to the policyholder if the reinsures is unable to meet its obligations.

Reinsurance includes shared quotas, excess of loss and facultative reinsurance. Amounts recoverable from reinsures are estimated on a basis consistent with the associated claim liabilities and are presented as a component of the reinsured assets.

Net premiums earned for the three years ended December 31, 2005, 2004 and 2003 are as follows:

	Gross amount	Ceded to other companies	Assumed from other companies	Net premiums earned	Percentage of amount assumed on net premiums
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
As of December 31, 2005					
Life insurance	46,239	(2,537)	965	44,667	2.16
Accident and health insurance	111,785	(2,745)	1,531	110,571	1.38
Property and casualty insurance	126,377	(61,133)	(1,527)	63,717	(2.40)
Total premiums	284,401	(66,415)	969	218,955	0.44
As of December 31, 2004					
Life insurance	35,998	(2,865)	683	33,816	2.02
Accident and health insurance	108,739	(2,947)	1,481	107,273	1.38
Property and casualty insurance	107,937	(60,131)	3,777	51,583	7.32
Total premiums	252,674	(65,943)	5,941	192,672	3.08
As of December 31, 2003					
Life insurance	32,340	(2,482)	311	30,169	1.03
Accident and health insurance	59,531	(3,718)	7	55,820	0.01
Property and casualty insurance	108,045	72,270)	3,351	39,126	8.56
Total premiums	199,916	(78,470)	3,669	125,115	2.93

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

20 Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Otros ingresos			
Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados y recuperados	6,202	(3,411)	551
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	4,512	1,429	4,801
Ingresos por arrendamiento	1,941	1,224	2,436
Recupero de provisiones para riesgos diversos	-	100	3,818
Otros	8,916	8,763	11,621
Total otros ingresos	21,571	8,105	23,227
Otros gastos			
Comisiones por seguros	19,289	19,693	13,468
Gastos técnicos diversos de seguros	8,183	5,931	5,044
Provisión para otras cuentas por cobrar	7,112	1,435	4,944
Provisión para riesgos diversos, nota 10(f)	5,567	9,819	2,022
Castigo por monedas falsas	1,960	-	-
Pérdida (ganancia) por venta de activo fijo	(1,875)	4,525	1,639
Otros	6,509	1,466	629
Total otros gastos	46,745	42,869	27,746

21 Utilidad neta por acción

Las utilidades netas por acción común han sido determinadas de la siguiente manera calculada sobre la utilidad atribuible al grupo consolidable:

	2005	2004	2003
Número de acciones en circulación:			
Acciones comunes, nota 15(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - Promedio ponderado de acciones en tesorería, nota 15(b)	(14,620,842)	(14,624,392)	(14,634,925)
Número promedio de acciones en circulación	79,761,475	79,757,925	79,747,392
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	181,885	130,747	80,607
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Credicorp (en dólares estadounidenses)	2.28	1.64	1.01

22 Segmentos de negocios

El Grupo está organizado en dos actividades principales de negocio:

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

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

Las otras operaciones del Grupo incluyen la intermediación en el mercado de valores, administración de fondos y fideicomisos. Las transacciones entre los segmentos de negocio se realizan en términos y condiciones comerciales regulares.

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

20 Other income and expenses

The items are made up as follow:

	2005	2004	2003
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Other income			
Income (loss) from the sale of assets seized	6,202	(3,411)	551
Recoveries of other accounts receivable and other assets	4,512	1,429	4,801
Real estate rental income	1,941	1,224	2,436
Recoveries of provisions for sundry risks	-	100	3,818
Other	8,916	8,763	11,621
Total other income	21,571	8,105	23,227
Other expenses			
Commissions in insurance	19,289	19,693	13,468
Various technical insurance expenses	8,183	5,931	5,044
Provisions for other account receivables	7,112	1,435	4,944
Provision for sundry risks, note 10(f)	5,567	9,819	2,022
Loss from fake currencies	1,960	-	-
Loss (gain) from sale of fixed assets	(1,875)	4,525	1,639
Other	6,509	1,466	629
Total other expenses	46,745	42,869	27,746

21 Earnings per share

The net earnings per ordinary share have been determined as follows:

	2005	2004	2003
Number of shares in issue:			
Ordinary shares, note 15(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Less: weighted average treasury shares, note 15(b)	(14,620,842)	(14,624,392)	(14,634,925)
Weighted outstanding average number of ordinary shares	79,761,475	79,757,925	79,747,392
Net income profit attributable to attributable to Credicorp's shareholders equity holders (in thousands of U.S. dollars)	181,885	130,747	80,607
Basic and diluted earnings per attributable to Credicorp's shareholders share (in U.S. Dollars)	2.28	1.64	1.01

22 Business segments

The Group is organized on two main lines of business:

i Banking business - incorporating corporate and private banking services, corporate, consumer, micro-business and mortgage loans, credit and debit cards, savings, deposits, overdrafts, foreign currency and derivative products, structure financing, corporate leasing, custody, among others.

ii Insurance business - incorporating the issuance of policies of insurance to cover claims, such as fires, vehicles, transport, personal accidents and life insurance, among others.

Other operations from the Group comprise brokerage, fund management and trusteeship. Transactions between the business segments are realized on normal commercial terms and conditions.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

El siguiente cuadro presenta la información financiera del Grupo por sector (segmento primario) y área geográfica (segmento secundario) por los periodos 2005, 2004 y 2003:

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

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Elimina- ciones	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo	Activo fijo	Deprecia- ción y amor- tización	Otras Provisiones (***)
2005									
Banca	712	11	(11)	712	400	9,888	198	35	11
Seguros	219	14	(14)	219	80	786	46	3	-
Mercado de valores y otros	166	303	(303)	166	3	356	4	1	-
Total consolidado	1,097	328	(328)	1,097	483	11,030	248	39	11
2004									
Banca	671	25	(25)	671	346	8,083	215	38	31
Seguros	193	10	(10)	193	73	700	31	3	-
Mercado de valores y otros	116	104	(104)	116	2	305	1	1	-
Total consolidado	980	139	(139)	980	421	9,088	247	42	31
2003									
Banca	704	29	(29)	704	364	7,405	230	36	80
Seguros	125	12	(12)	125	37	587	33	5	-
Mercado de valores y otros	84	108	(108)	84	9	330	2	3	-
Total consolidado	913	149	(149)	913	410	8,322	265	44	80

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

	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	2005 Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	2004 Total activo	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	2003 Total activo
Perú	947	438	8,330	809	352	6,566	789	325	6,236
Panamá	28	3	593	20	3	293	20	2	264
Islas Caimán	55	13	1,238	52	20	1,004	10	9	880
Bolivia	50	23	493	45	24	459	47	34	446
Colombia	-	-	-	52	19	411	42	38	300
Estados Unidos de América	17	6	376	2	3	355	5	2	196
Total consolidado	1,097	483	11,030	980	421	9,088	913	410	8,322

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

(**) El ingreso operativo incluye el ingreso neto por concepto de intereses provenientes de las actividades bancarias y las utilidades resultantes del cobro de primas, menos los reclamos de cobertura por siniestros.

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

**Notes to the Consolidated Financial Statements
(continued)**

As of December 31, 2005 and 2004

The following table presents the Group's financial information by industry (primary segment) and geographical area (secondary segment) for the three years ended December 31, 2005, 2004 and 2003:

(i) Business segments by industry (amount expressed in million of U.S. Dollars):

	External income	Income from other segments	Eliminations	Total income (*)	Operating income (**)	Total assets	Fixed assets	Depreciation and amortization	Other Provisions (***)
2005									
Banking	712	11	(11)	712	400	9,888	198	35	11
Insurance	219	14	(14)	219	80	786	46	3	-
Brokerage and other	166	303	(303)	166	3	356	4	1	-
Total consolidated	1,097	328	(328)	1,097	483	11,030	248	39	11
2004									
Banking	671	25	(25)	671	346	8,083	215	38	31
Insurance	193	10	(10)	193	73	700	31	3	-
Brokerage and other	116	104	(104)	116	2	305	1	1	-
Total consolidated	980	139	(139)	980	421	9,088	247	42	31
2003									
Banking	704	29	(29)	704	364	7,405	230	36	80
Insurance	125	12	(12)	125	37	587	33	5	-
Brokerage and other	84	108	(108)	84	9	330	2	3	-
Total consolidated	913	149	(149)	913	410	8,322	265	44	80

(ii) Segment information by geographical area (amounts expressed in million of U.S. Dollars):

	Total income (*)	Operating income (**)	2005 Total assets	Total income (*)	Operating income (**)	2004 Total assets	Total income (*)	Operating income (**)	2003 Total assets
Peru	947	438	8,330	809	352	6,566	789	325	6,236
Panama	28	3	593	20	3	293	20	2	264
Cayman Islands	55	13	1,238	52	20	1,004	10	9	880
Bolivia	50	23	493	45	24	459	47	34	446
Colombia	-	-	-	52	19	411	42	38	300
United States of America	17	6	376	2	3	355	5	2	196
Total consolidated	1,097	483	11,030	980	421	9,088	913	410	8,322

(*) Include total interest and dividend income, other income and net premiums earned from insurance activities.

(**) Operating income includes the net interest income from banking activities and the amount of the net premiums earned, less insurance claims.

(***) Correspond to reserves for assets seized and the allowance for credit losses.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

23 Instrumentos financieros

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

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

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

Riesgos de mercado

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones en tasas de interés, tipos de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado. El Grupo aplica la metodología de "Valor en Riesgo" para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada, sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. La Gerencia establece ciertos límites de valor en riesgo que son aceptables y los monitorea en forma diaria.

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

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

Riesgo de liquidez

El Grupo se encuentra expuesto a retiros diarios de sus recursos disponibles en efectivo por depósitos "overnight", cuentas corrientes, vencimientos de depósitos, otorgamiento de préstamos, garantías y otros retiros. El Grupo no mantiene recursos en efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia demuestra que se puede predecir con un alto grado de certeza un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites para el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados.

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

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazar a su vencimiento, a un costo aceptable, 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 representan requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de éstos expirarán o serán resueltos sin requerir su desembolso.

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

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

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

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

Los recursos para sus inversiones se obtienen principalmente de pasivos a corto plazo, cuyos intereses se acuerdan a tasas fijas y variables

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

221

23 Financial instruments

By their nature, the Group's activities are principally related to the use of financial instruments, including derivatives. The Group accepts deposits from customers at both fixed and floating rates, for various periods, and seeks to earn above-average interest margins by investing these funds in high-quality assets. The Group seeks to increase these margins by consolidating short-term funds and lending for longer periods at higher rates, while maintaining sufficient liquidity to meet all claims that might fall due.

The Group also seeks to raise its interest margins by obtaining above-average market margins, net of allowances, through lending to commercial and retail borrowers with a range of credit standing. Such exposures involve not just on-balance sheet loans and advances; the Group also enters into guarantees and other commitments such as letters of credit and performance.

The Group also trades in financial instruments where it takes positions in traded and over-the-counter instruments, including derivatives, to take advantage of short-term market movements in equities, bonds, currency and interest rates. The Management places trading limits on the level of exposure that can be taken in relation to both overnight and intra-day market positions. Foreign exchange and interest exposures associated with these operations are normally offset by entering into counterbalancing positions, thereby controlling the variability in the net cash amounts required to liquidate market positions.

Market risks

The Group takes on exposure to market risks. Market risks arise from open positions in interest rate, currency and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. The Group applies a 'Value at Risk' methodology to estimate the market risk of main positions held and the maximum losses expected, based upon a number of assumptions for various changes in market conditions. The Management sets some limits on the value of risk that may be accepted, which is monitored on a daily basis.

The daily market value at risk measure (VAR) is an estimate of the maximum potential loss that might arise if the current positions were to be held unchanged for one trading session taking into account a specific significance level. The measurement is structured so that daily losses exceeding the VAR figure should occur, on average, not more than one trading session out of one hundred. Actual outcomes are monitored regularly to test the validity of the assumptions and parameters used in the VAR calculation.

As VAR constitutes an integral part of the Group's market risk control regime, VAR limits are established by the Management for some trading and portfolio operations. The actual exposure against limits, together with a consolidated Group-wide VAR, is reviewed daily by the Management; however, the use of this approach does not prevent losses outside the limits established in the event of more significant market movements.

Liquidity risk

The Group is exposed to daily calls on its available cash resources from overnight deposits, current accounts, maturing deposits, loans drawdowns, guarantees and other calls. The Group does not maintain cash resources to meet all of these needs, as experience shows that a minimum level of reinvestment of maturing funds can be predicted with a high level of certainty. The Management of the Group's subsidiaries sets limits on the minimum proportion of funds available to meet such calls and on the minimum level of inter-bank and other borrowing facilities that should be in place to cover withdrawals at unexpected levels of demands.

The matching and controlled mismatching of the maturities and interest rates of assets and liabilities is fundamental to the management of the Group. It is unusual for banks to be completely matched, as transacted business is often based on uncertain terms and of different types. An unmatched position potentially enhances profitability, but also increases the risk of losses.

The maturities of assets and liabilities and the ability to replace, at an acceptable cost, interest-bearing liabilities as they mature are important factors in assessing the liquidity of the Group and its exposure to changes in interest rates and exchange rates.

Liquidity requirements to support calls under guarantees and standby letters of credit are considerably less than the amount of the commitment, because the Group does not generally expect the third party to draw funds under the agreement. The total outstanding contractual amount of commitments to extend credit does not necessarily represent future cash requirements, as many of these commitments will expire or terminate without being funded.

The notes to the financial statements include an analysis of the main assets and liabilities of the Group by maturities based on contractual maturity dates.

Cash flow and fair value interest rate risk

Cash flow interest rate risk is the risk that the future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates.

Fair value interest rate risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates.

The Group takes on exposure to the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on both its fair value and cash flow risks. Interest margins may increase as a result of such changes, but may reduce or create losses in the event that unexpected movements arise. The Group's Management sets limits on the level of mismatch of interest rate reprising that may be undertaken, which is monitored periodically.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

vigentes en los mercados internacionales. Las colocaciones, los depósitos de clientes y otros instrumentos de financiamiento están sujetos a riesgos originados por las fluctuaciones en las tasas de interés. Las características relevantes de vencimiento y tasas de interés contractuales de los principales instrumentos financieros se indican en las notas 7, 11 y 14.

Riesgo por tipo de cambio

El Grupo está expuesto a los efectos de las fluctuaciones en las tasas de los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las operaciones diarias y "overnight", las cuales son monitoreadas diariamente. La mayoría de los activos y pasivos se mantienen en dólares estadounidenses. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de la oferta y la demanda de los países en donde se encuentran establecidas las subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2005				2004			
	Dólares estado- unidenses	Nuevos soles	Otras monedas	Total	Dólares estado- unidenses	Nuevos soles	Otras monedas	Total
Activos monetarios	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles	2,337,939	268,416	54,460	2,660,815	1,578,538	201,140	65,783	1,845,461
Valores negociables	39,045	21,740	-	60,785	2,593	44,820	55,121	102,534
Inversiones disponibles para la venta	1,583,201	1,235,392	9,080	2,827,673	1,151,748	917,894	58,880	2,128,522
Colocaciones	3,758,385	1,032,481	25,894	4,816,760	3,379,185	662,058	295,078	4,336,321
Otros activos	192,148	97,952	4,277	294,377	148,780	115,858	24,448	289,086
	7,910,718	2,655,981	93,711	10,660,410	6,260,844	1,941,770	499,310	8,701,924
Pasivos monetarios								
Depósitos y obligaciones	(5,315,364)	(1,684,149)	(93,915)	(7,093,428)	(4,570,170)	(1,391,230)	(334,799)	(6,296,199)
Préstamos obtenidos	(728,161)	(573,665)	(1,545)	(1,303,371)	(323,015)	(48,242)	(59,795)	(431,052)
Bonos emitidos	(278,461)	(150,763)	-	(429,224)	(298,451)	(125,526)	-	(423,977)
Otros pasivos	(615,561)	(287,304)	(8,804)	(911,669)	(461,859)	(303,766)	(20,257)	(785,882)
	(6,937,547)	(2,695,881)	(104,264)	(9,737,692)	(5,653,495)	(1,868,764)	(414,851)	(7,937,110)
	973,171	(39,900)	(10,553)	922,718	607,349	73,006	84,459	764,814
Posición en forwards	(310,946)	310,946	-	-	(211,520)	211,520	-	-
Posición monetaria neta	662,225	271,046	(10,553)	922,718	395,829	284,526	84,459	764,814

Riesgo crediticio

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Gerencia del Grupo ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto el Grupo asciende aproximadamente a US\$8,659.7 millones (US\$7,462.5 millones al 31 de diciembre de 2004), la cual representa el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten, principalmente, en los depósitos en bancos, los valores negociables, las inversiones disponibles para la venta, las colocaciones y los créditos indirectos; sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales. La exposición para cada prestatario, incluidos bancos, se establece mediante sublímites que cubren los riesgos por operaciones en el balance y fuera de éste (cuentas contingentes); así como límites de riesgo de entrega diarios para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos forward de moneda extranjera. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan diariamente.

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

223

Resources for investing are mainly obtained from short-term liabilities, the interests of which are agreed at fixed and variable interest rates prevailing in the international markets. Loans, customer deposits and other financing instruments are subject to risks derived from interest rate fluctuations. The relevant contract maturity characteristics and interest rates of such financial instruments are disclosed in notes 7, 11 and 14.

Currency risk

The Group takes on exposure to effects of fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates on its financial position and cash flows. The Management sets limits on the level of exposure by currency and in total for both overnight and intra-day positions, which are monitored daily. Most assets and liabilities are maintained in U.S. Dollars. Foreign currency transactions are made at the free market exchange rates of the countries where Credicorp's Subsidiaries are established. As of December 31, 2005 and 2004, the Group's assets and liabilities by currencies were as follows:

	2005				2004			
	U.S. Dollars	Peruvian new sol	Other currencies	Total	U.S. Dollars	Peruvian new sol	Other currencies	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Monetary assets								
Cash and due from banks	2,337,939	268,416	54,460	2,660,815	1,578,538	201,140	65,783	1,845,461
Trading securities	39,045	21,740	-	60,785	2,593	44,820	55,121	102,534
Available-for-sale investments	1,583,201	1,235,392	9,080	2,827,673	1,151,748	917,894	58,880	2,128,522
Loans	3,758,385	1,032,481	25,894	4,816,760	3,379,185	662,058	295,078	4,336,321
Other assets	192,148	97,952	4,277	294,377	148,780	115,858	24,448	289,086
	7,910,718	2,655,981	93,711	10,660,410	6,260,844	1,941,770	499,310	8,701,924
Monetary liabilities								
Deposits and obligations	(5,315,364)	(1,684,149)	(93,915)	(7,093,428)	(4,570,170)	(1,391,230)	(334,799)	(6,296,199)
Borrowed funds	(728,161)	(573,665)	(1,545)	(1,303,371)	(323,015)	(48,242)	(59,795)	(431,052)
Bonds issued	(278,461)	(150,763)	-	(429,224)	(298,451)	(125,526)	-	(423,977)
Other liabilities	(615,561)	(287,304)	(8,804)	(911,669)	(461,859)	(303,766)	(20,257)	(785,882)
	(6,937,547)	(2,695,881)	(104,264)	(9,737,692)	(5,653,495)	(1,868,764)	(414,851)	(7,937,110)
	973,171	(39,900)	(10,553)	922,718	607,349	73,006	84,459	764,814
Forwards position	(310,946)	310,946	-	-	(211,520)	211,520	-	-
Net monetary position	662,225	271,046	(10,553)	922,718	395,829	284,526	84,459	764,814

Credit risk

The Group takes on exposure to credit risk, which is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due. Impairment provisions are provided for losses that have been incurred at the balance sheet date. Significant changes in the economy or in the health of particular industry segment that represents a concentration in the Group's portfolio could result in losses that are different from those provided for at the balance sheet date. Management, therefore, carefully manages its exposure to credit risk.

The Group structures the levels of credit risk it undertakes by placing limits on the amount of risk accepted in relation to one borrower or groups of borrowers, and to geographical and industry segments. Such risks are monitored on a revolving basis and subject to an annual or more frequent review. Limits in the level of credit risk by product, industry sector and by country are approved by the Board of Directors.

Exposure to credit risk is managed through regular analysis of the ability of borrowers and potential borrowers to meet interest and capital repayment obligations and by changing these lending limits where appropriate. Exposure to credit risk is also managed in part by obtaining collateral and corporate and personal guarantees, but there is a significant portion in personal lending where no such facilities can be obtained.

As of December 31, 2005, Group's management has estimated that the maximum credit risk at which is exposed the Group amounts to approximately US\$8,659.7 million (US\$7,462.5 million as of December 31, 2004), which comprise financial assets subject to credit risk, including mainly deposits in banks, trading securities, investments available-for-sale, loans and indirect loans, without taking into consideration the market value of the guarantee or collateral. The exposure for any specific part, including banks, is further structured by sub-limits covering on and off-balance sheet exposures, and daily delivery risk limits to trading items such as forward foreign exchange contracts. Real exposures against limits are monitored daily.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

Riesgo de la actividad aseguradora

El segmento de seguros está basado en unidades especializadas en los distintos tipos de negocio. La determinación de las primas es un aspecto fundamental para el éxito de las políticas de administración de riesgos, por lo que esta actividad está basada en el trabajo de profesionales capacitados en el negocio de seguros.

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

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

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

Actividades fiduciarias

El grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros, lo que implica que el Grupo esté involucrado en decisiones sobre la asignación (distribución), y la compra y venta a nombre de terceros. Esos 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 2005, el valor asignado de los activos financieros bajo administración asciende aproximadamente a US\$684.2 millones (aproximadamente US\$482.2 al 31 de diciembre de 2004) y el patrimonio neto de los fondos administrados por las subsidiarias del Grupo asciende aproximadamente a US\$1,417.8 millones (aproximadamente US\$1,436.8 millones al 31 de diciembre de 2004).

24 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

- Los fondos disponibles representan efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado.

- Los valores negociables e inversiones disponibles para la venta son registrados a sus valores estimados de mercado del balance general consolidado.

- Los valores de mercado de las colocaciones son similares a sus valores en libros, debido a que las colocaciones son sustancialmente a corto plazo y se encuentran netas de sus correspondientes provisiones para pérdidas, las cuales son consideradas por la Gerencia como el monto estimado de recuperación a la fecha de los estados financieros consolidados.

- El valor de mercado de los depósitos y obligaciones es similar a su respectivo valor en libros; ello se debe principalmente a su naturaleza corriente y a que las tasas de interés son comparables a las de otros pasivos similares.

- Las deudas a bancos y corresponsales generan intereses a tasas variables y tasas preferenciales. Como resultado, se estima que sus valores en libros no difieren en forma significativa de sus correspondientes valores de mercado.

- Como se describe en la nota 18, el Grupo ha emitido avales, créditos documentarios abiertos y garantías pendientes y ha recibido garantías en respaldo de los créditos otorgados. En base al nivel de comisiones actualmente cobrados por el otorgamiento de tales avales, préstamos y créditos documentarios abiertos, y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, así como la solvencia actual de las contrapartes, la diferencia entre el valor neto en libros y el valor razonable no es significativa.

- Excepto por los compromisos de compra y venta de moneda extranjera a futuro y los "swaps" de tasa de interés, conforme se indica en las notas 18(d) y (e), el Grupo no participa en otro tipo de transacciones generalmente descritas como derivados. El Grupo registra estas operaciones a su valor estimado de mercado.

Basado en el análisis antes indicado, al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, el valor en libros de los instrumentos financieros no difiere significativamente de sus valores estimados de mercado.

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

225

Risk of the insurance activity

The insurance segment is based on specialized units in different types of business. The determination of the premiums is a fundamental aspect for the success of the risk management policies; for this reason, this activity is based on the work assigned to qualified professionals in the insurance business.

The treatment of the benefits and the sufficiency of the reserves are basic principals of the insurance risk management. The technical reserves are estimated by actuaries of the insurance segment and are reviewed by independent experts. The insurance segment continuously monitors the claim tendencies, which allows estimations of incurred but not reported losses supported by current information. These estimations are also reviewed by independent experts.

In relation to the reinsurance risk, the policy of the Group is to only sign contracts with companies with investment grade classification by international rating agencies.

The insurance products do not have any relevant term or clause that might have a significant impact or represent important uncertainties on the cash flows of the insurance segments.

Fiduciary activities

The Group provides custody, trustee, investment management and advisory services to third parties, which involve the Group making allocation and purchase and sale decisions in relation to a wide range of financial instruments. Those assets that are held in a fiduciary capacity are not included in these financial statements. These services give rise to the risk that the Group will be accused of bad administration or under-performance.

As of December 31, 2005 the assigned value of the financial assets under administration amounted to approximately US\$684.2 million (approximately US\$482.2 million as of December 31, 2004) and the net equity of funds managed by the subsidiaries of the Group amounted to approximately US\$1,417.8 million (approximately US\$1,436.8 million in 2004).

24 Fair value

Fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction, assuming an on-going enterprise.

When a financial instrument is traded in an active and liquid market, its quoted market price in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. When a quoted market price is not available, or may not be indicative of the fair value of the instrument, to determine such fair value, the current market value of another instrument that is substantially similar, discounted cash flow analysis or other estimation techniques may be used, all of which are significantly affected by assumptions used. Although Management uses its best judgment in estimating the fair value of these financial instruments, there are inherent weaknesses in any estimation technique. As a result, the fair value may not be indicative of the net realizable or liquidation value.

A significant portion of the Group's assets and liabilities are short-term financial instruments, with a remaining maturity of under one-year. These short-term financial instruments are considered to have a fair value equivalent to their carrying value at the balance sheet date.

The methodologies and assumptions used to determine fair values depend on the terms and risk characteristics of the various financial instruments and include the following:

- Cash and due from banks represent cash and short-term deposits that do not represent significant credit or interest rate risks; in consequence, their book value is equivalent to their fair value.
- Trading securities and available-for-sale investments are recorded at their estimated fair value on the balance sheet.
- The fair value of loans is similar to their book value, because such loans are mainly of a short-term nature and are shown net of their respective allowance for loan losses, which are considered by the Management as the approximate recoverable amount at the date of the consolidated financial statements.
- The fair value of deposits and obligations is similar to their book value; mainly because of their liquid nature and that the interest rates are comparable with the interest rate of other similar liabilities.
- Due to banks and correspondents generate interest contracted at variable interest rates and preferred rates. As a result, it is considered that their book value approximates their fair values.
- As disclosed in note 18, the Group has various commitments to extend credit, open documentary credits and outstanding guarantees and has received guarantees in endorsement of the granted credits. Based on the level of fees currently charged from granting such commitments and open documentary credits, taking into account maturity and interest rates, together with the present creditworthiness of the counterparties, the difference between the book value and the fair value is not material.

- Except for currency forwards and interest rate swaps, as indicated in note 18(d) and (e), the Group does not enter into other agreements, generally described as derivative transactions. The Group records these derivatives in the balance sheet at their fair market value.

Based in the aforementioned analysis, as of December 31, 2005 and 2004, the book values of the financial instruments do not differ significantly from their estimated market value.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

25 Transacciones con partes relacionadas

(a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 incluyen las transacciones con sus afiliadas mencionadas en la nota 3(b). Para los estados financieros de 2005 y 2004, el Grupo define partes relacionadas como las empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia del Holding Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su acción mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General en estas compañías.

(b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

	Empresas relacionadas	
	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Préstamos directos	48,533	33,921
Préstamos contingentes	8,379	10,774
Derivados, valor de mercado	388	1,111
Costo de inversiones disponibles para la venta	21,815	72,400
Ganancia no realizada	23,396	16,000
Depósitos	33,936	24,917
Ingresos relacionados a los préstamos	2,091	2,848
Ingresos relacionados a los depósitos	991	513
Otros ingresos	491	610

(c) Los préstamos, los avances, las operaciones contingentes y los contratos de instrumentos financieros derivados con partes relacionadas se realiza de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes sin tasas preferenciales o comisiones. Los préstamos se encuentran con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada. Al 31 de diciembre de 2005, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa con partes relacionadas asciende a US\$1.4 millones (US\$0.5 millones al 31 de diciembre de 2004). Este monto es determinado sobre la base de una evaluación continua de la posición financiera de la parte relacionada y de los mercados en los cuales opera.

(d) Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa o indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley N°26702, la cual regula y limita las transacciones que se realizan con un banco o compañía de seguros en el Perú. Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$25.1 y US\$20.8 millones, respectivamente.

La remuneración del personal clave del Grupo considera todos los pagos que reciben, incluyendo los beneficios sobre la revalorización de acciones y bonos de productividad. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente US\$13.3 y US\$7.7 millones por los años 2005 y 2004, respectivamente. Asimismo las dietas al directorio ascienden a US\$1.9 y US\$ 2.0 millones al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

Notes to the Consolidated Financial Statements (continued)

As of December 31, 2005 and 2004

227

25 Transactions with related parties

(a) The consolidated financial statements of the Group as of December 31, 2005 and 2004 include the transactions with related parties of the companies mentioned in note 3(b). For its 2005 and 2004 financial statements, the Group defines related parties as related companies, the Board of Directors, the Group key executives (defined as the managers of Credicorp's Holding) and enterprises which are controlled by these individuals through their majority shareholding or their role as chairman and or CEO in those companies.

(b) The following table shows the main transactions with related companies as of December 31, 2005 and 2004:

	Related companies	
	2005	2004
	US\$(000)	US\$(000)
Direct loans	48,533	33,921
Contingent operations	8,379	10,774
Derivatives (value market)	388	1,111
Investments available for sale	21,815	72,400
Unrealized gain from investments	23,396	16,000
Deposits	33,936	24,917
Interest income related to loans	2,091	2,848
Interest expense in deposits	991	513
Other income	491	610

(c) The loans, advances, contingent operations and derivative contracts with related parties are made in accordance with the normal market conditions available to other customers' without any preferential rates or commissions. Outstanding loans balances at the year-end are granted by collaterals given by the related part. As of December 31, 2005, the Group provision for doubtful debts due to related parties amounts to US\$1.4 million (US\$0.5 million as of December 31, 2004). This amount is established based on an assessment performed on a continued basis in the financial position of the related party and the market in where it operates.

(d) As of December 31, 2005 and 2004, directors, officers and employees of the Group have been involved, directly and indirectly, in credit transactions with certain subsidiaries of the Group, as permitted by Peruvian Law N°26702, which regulates and limits certain transactions with employees, directors and officers of a bank or an insurance company in Peru. As of December 31, 2005 and 2004, direct loans to employees, directors and key management amounts to US\$25.1 and US\$20.8 million, respectively.

The group key executives remuneration comprises stock appreciation rights and productivity bonuses. The total of these concepts amounts to approximately US\$13.3 y US\$7.7 million for the years 2005 and 2004, respectively. Also the directors compensations amounts to approximately US\$1.9 and US\$2.0 million as of December 31, 2005 and 2004.

Clasificaciones de Riesgo

Risk Ratings

Credicorp		
Pacific Credit Rating		
Acciones Comunes	Common Shares	PCN-1
Bonos Corporativos	Corporate Bonds	BB-
Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C.		
Acciones Comunes	Common Shares	1a.(pe)
Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.		
Acciones Comunes	Common Shares	1a.
Banco de Crédito del Perú		
Pacific Credit Rating		
Rating de la Institución	Company Rating	A1+
Acciones Comunes	Common Shares	PCN-1
Depósitos de Corto Plazo	Short-Term Deposits	Categoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	Medium-Term and Long-Term Deposits	pAA+
Pagarés Avalados	Promissory Notes, guaranteed	p1+
Pagarés Bancarios	Promissory Notes	p1+
Certificados de Depósitos Negociables de Corto Plazo	Negotiable Certificates of Deposit Short-Term	p1+
Certificados de Depósitos Negociables de Largo Plazo	Negotiable Certificates of Deposit Long-Term	pAAA
Primer Programa de Bonos Corporativos	First Corporate Bond Program	pAAA
Primer Programa de Bonos Hipotecarios	First Mortgage Bond Program	pAAA
Bonos de Arrendamiento Financiero	Leasing Bonds	pAAA
Bonos Subordinados	Subordinated Bonds	pAA
Letras Hipotecarias	Mortgage Certificates	pAA+

Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C.

Rating de la Institución <i>Company Rating</i>	A+
Acciones Comunes <i>Common Shares</i>	1a.(pe)
Pagarés Bancarios Avalados <i>Promissory Notes, guaranteed</i>	CP-1+(pe)
Depósitos a plazo menores a un año <i>Short-Term Time Deposits</i>	CP-1+(pe)
Depósitos a plazo entre uno y diez años <i>Medium Long-Term Deposits</i>	AAA (pe)
Certificados de Depósitos Negociables de Corto Plazo <i>Negotiable Certificates of Deposit Short-Term</i>	CP-1+(pe)
Certificados de Depósitos a plazo negociables de Largo Plazo <i>Negotiable Certificates of Deposit Long-Term</i>	AAA (pe)
Letras Hipotecarias <i>Mortgage Certificates</i>	AAA (pe)
Bonos de Arrendamiento Financiero <i>Leasing Bonds</i>	AAA (pe)
Bonos Corporativos <i>Corporate Bonds</i>	AAA (pe)
Bonos Hipotecarios <i>Mortgage Bonds</i>	AAA (pe)
Bonos Estructurados CLN <i>Credit Link Notes Structured Bonds CLN</i>	AAA (pe)
Bonos Subordinados <i>Subordinated Bonds</i>	AA+ (pe)

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Entidad <i>Financial Strenght</i>	A+
Acciones Comunes <i>Common Shares</i>	1a.
Depósitos a plazo menores a un año <i>Short-Term Time Deposits</i>	EQL 1+
Certificados de Depósito Negociables a Corto Plazo <i>Negotiable Certificates of Deposit Short-Term</i>	EQL 1+
Depósitos a plazo mayores a un año <i>Long-Term Time Deposits</i>	AAA
Certificados de Depósito Negociables a Largo Plazo <i>Negotiable Certificates of Deposit Long-Term</i>	AAA
Bonos Corporativos <i>Corporate Bonds</i>	AAA
Bonos de Arrendamiento Financiero <i>Leasing Bonds</i>	AAA
Bonos Hipotecarios <i>Mortgage Bonds</i>	AAA
Bonos Estructurados CLN <i>Credit Link Notes Structured Bonds CLN</i>	AAA
Bonos Subordinados <i>Subordinated Bonds</i>	AA

Contactos

Contacts

Banco de Crédito BCP

Sede Central Lima, Perú *Head Office*

Calle Centenario 156, La Molina, Lima 12, Perú
Teléfono (511) 3132000, (511) 6252000

Oficinas en el Exterior *Foreign Branches*

Miami, Estados Unidos de América

121 Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134
Estados Unidos de America
Teléfono (305) 4480971, Fax (305) 4480981

Panamá, República de Panamá

Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Torre Banco Continental, pisos 28 y 29, Apartado 6 8934
El Dorado, Panamá, República de Panamá
Teléfono (507) 2157311, Fax (507) 2157323

Banco de Crédito de Bolivia

Esquina Calle Colón y Mercado N° 1308, La Paz, Bolivia
Teléfono (5912) 2330444, Fax (5912)2391044

Atlantic Security Holding Corporation

Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Torre Banco Continental, pisos 28 y 29, Apartado 6 8934
El Dorado, Panamá, República de Panamá
Teléfono (507) 2157311, Fax (507) 2157323

Pacífico Grupo Asegurador

Av. Arequipa 660, Lima 1, Perú
Teléfono (511) 3151000

Credicorp Securities Inc.

121 Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134
Estados Unidos de América
Teléfono (305) 4464446, Fax (786) 9991624

Prima AFP

Calle Chinchón 980, San Isidro, Lima 27, Perú
Teléfono (511) 6157250, Fax (511) 6157270

Créditos

Credits

Diseño y Conceptualización *Design and Conceptualization*

Studioa Consultores en Marketing y Diseño

Fotografía *Photography*

Lucía Arana, Javier Ferrand, Alex Freundt, Hans Stoll

Impresión *Printing*

Gráfica Biblos



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

Calle Centenario 156, La Molina
Lima 12, Perú
Teléfono (511) 313 2123
www.credicorpnet.com