



CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Lima, Perú

09 de octubre de 2008

Equilibrium	Clasificación	Definición de Categoría
Acciones Comunes	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos"

MM de US\$ al 30.06.08		
Activos: 20,480.1	Patrimonio: 1,791.1	ROAA: 2.44%
Ingresos: 677.8	Utilidad: 251.7	ROAE: 26.21%

Historia de Clasificación: Acciones Comunes 1ª Clase.pe (19.04.05)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007, estados financieros no auditados a junio de 2007 y 2008, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: Como resultado de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener las acciones comunes de Credicorp en la categoría de 1ª Clase.pe.

La categoría asignada se sustenta en la evolución favorable de los indicadores financieros de Credicorp; así como en la experiencia de su plana gerencial y en la posición de liderazgo de su principal subsidiaria, Banco de Crédito del Perú (BCP), cuya participación de mercado es de 38.6% en depósitos y 30.7% en colocaciones dentro del sistema bancario peruano a junio de 2008 (no incluye sucursales del exterior).

Credicorp es el holding financiero más importante del Perú, con inversiones directas e indirectas en el BCP, Atlantic Security Bank (ASB), Banco de Crédito de Bolivia (BCB), Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), Pacífico Vida, Pacífico Entidad Prestadora de Salud (Pacífico EPS) Prima AFP (Administradora de Fondos de Pensiones) y Credicorp Securities.

Los adecuados resultados obtenidos por Credicorp se deben principalmente a la buena gestión realizada en el BCP gracias a una apropiada estrategia para incrementar el volumen de sus operaciones, enfocándose en los segmentos de pequeña empresa y banca de consumo, crecimiento que ha sido acompañado por un adecuado manejo del riesgo crediticio permitiendo obtener un índice de morosidad controlado, incrementando adicionalmente el nivel de cobertura de provisiones sobre cartera morosa.

Por otro lado, el sismo ocurrido en agosto de 2007 en la zona sur del país afectó seriamente a PPS y al sector asegurador peruano. Si bien los siniestros presentados superaron los US\$ 54 millones, PPS tuvo un impacto

directo de US\$ 6 millones en los siniestros retenidos y costos adicionales de primas de reinstalación por US\$ 2.1 millones. Asimismo, producto de las lluvias ocurridas en el primer semestre del año, la siniestralidad en los ramos de incendio y ramos técnicos se incrementó notablemente, generando un resultado técnico negativo a junio de 2008 de US\$-11.2 millones, el mismo que no pudo ser revertido con las ganancias obtenidas por inversiones, registrando una pérdida neta de US\$ 6.4 millones. Las lluvias y deslizamiento de tierras generaron cuantiosas pérdidas materiales en la agricultura, infraestructura y transporte.

Prima AFP, se posicionó como la tercera administradora del sistema de pensiones medido en número de afiliados (24.5%) y como la segunda en fondos administrados (31.2%), los cuales totalizaron alrededor de un millón de personas y US\$6,637 millones al 30 de junio de 2008. A junio de 2008, Prima registra utilidades por US\$ 8.1 millones (pérdida de US\$ 1.1 millones a junio de 2007). La acción común de Credicorp registró un importante incremento en su cotización promedio en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), siendo este de US\$76.2 para los primeros ocho meses del 2008, mientras que el promedio mensual del 2007 fue de US\$60.1. Asimismo la frecuencia promedio de negociación durante los últimos doce meses fue de 100%, registrando una capitalización bursátil de US\$5,635.2 millones al cierre de agosto de 2008. Adicionalmente, según lo acordado en la Junta General de Accionistas y el Directorio en mayo de 2008, Credicorp pagó dividendos en efectivo por US\$141.6 millones a razón de US\$1.50 por acción, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2007.

Fortalezas

1. Holding financiero más importante del Perú.
2. Plana gerencial profesional y experimentada.
3. Principal subsidiaria –BCP- líder en captaciones y colocaciones en el país.
4. Amplia diversificación de negocios, productos y servicios bancarios, financieros y de seguros.
5. Importante nivel de capitalización bursátil y frecuencia de cotización en Lima y Nueva York.

Debilidades

1. Reducida automatización de determinadas áreas de negocios.
2. Pérdidas en la unidad de seguros generales.

Oportunidades

1. Infraestructura de sus subsidiarias permitiría expansión de servicios a través del uso intensivo de los canales de distribución y venta cruzada de productos.
2. Bancarización baja con respecto a otros países.
3. Baja penetración de los seguros en los niveles de medianos y bajos ingresos.

Amenazas

1. Creciente competencia de bancos multinacionales.
2. Riesgo de sobreendeudamiento en los sectores de banca personal y microempresa.
3. Tendencia creciente de los índices de siniestralidad de los seguros previsionales y generales.
4. Reducción y/o encarecimiento en fuentes de fondeo por crisis financiera internacional.

DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

Credicorp Ltd. es la empresa holding más importante con participación mayoritaria en las entidades líderes de los mercados bancario y asegurador del Perú, Banco de Crédito del Perú –BCP- y El Pacífico Peruano Suiza –PPS Seguros-, respectivamente. Constituida en agosto de 1995 en Las Bermudas, tiene como objeto social invertir en acciones de empresas en general y valores de todo tipo.

Composición del Accionariado

Al 30 de junio de 2008, el capital social de Credicorp se encuentra conformado por los siguientes accionistas:

Accionista	%
Familia Romero	15.8%
Atlantic Security Holding Corp.	15.5%
Fondo Administrado AFP Integra	6.3%
Fondo Administrado AFP Profuro	2.6%
Fondo Administrado AFP Horizonte	4.3%
Fondo Administrado AFP Prima	6.2%
Diversos	49.3%
Total	100.00%

Directorio y Plana Gerencial

A continuación se listan los directores de Credicorp a la fecha:

Directorio	
Presidente	Dionisio Romero Seminario
Vice-Presidente	Raimundo Morales
Director	Reynaldo Llosa Barber
Director	Fernando Fort Marie
Director	Juan Carlos Verme Giannoni
Director	Luis Enrique Yarur Rey
Director	Felipe Ortiz de Zevallos Madueño
Director	Germán Suárez Chávez

Los principales ejecutivos de Credicorp son:

Plana Gerencial	
Gerente General	Dionisio Romero Seminario
Gerente de Operaciones	Walter Bayly LLona
Gerente de Finanzas y Contabilidad	Alvaro Correa Malachowsky
Gerente de Administración de Activos	Javier Maggiolo
Gerente de Seguros	David Saettone

Subsidiarias

A continuación se describen las subsidiarias donde Credicorp mantiene participación directa:

Empresa	Participación
Banco de Crédito del Perú	97.38%
El Pacífico Peruano Suiza Seguros y Reaseguros	75.74%
Atlantic Security Holding Corporation	100.00%
Grupo Crédito del Perú	99.99%
Banco de Crédito de Bolivia	4.08%
CCR Inc.	99.99%
CCV Inc.	99.99%
Credicorp Securities	99.99%

Banco de Crédito del Perú – BCP: Es la entidad bancaria más grande del país, líder en colocaciones, captaciones y patrimonio con participaciones de 38.6%, 30.7% y 34.2%, respectivamente (no incluye sus sucursales en el exterior). Es a través de la inversión de 97.4% en el capital social del BCP que Credicorp mantiene inversiones de manera indirecta con la mayoría de subsidiarias del Grupo, tales como Credibolsa, Credileasing, Credifondo, Banco de Crédito de Bolivia, Solución-FCP, Creditítulos, Inmobiliaria BCP, Inversiones BCP, BCP SPE e Inversiones Conexas.

A junio de 2008, el BCP cuenta con una red de 285 oficinas a nivel nacional y 2 sucursales en el exterior (Panamá y Miami), siendo la red privada más grande del sistema financiero donde trabajan 12,773 empleados, contando además con una red de 786 cajeros automáticos en todo el Perú.

El BCP registró un incremento de activos de 18.5% entre diciembre 2007 y junio 2008, totalizando activos por US\$17,973.2 millones al cierre del primer semestre del 2008. La utilidad neta totalizó US\$243.8 millones, 57.6% por encima del nivel registrado en el mismo periodo del año anterior.

Atlantic Security Holding Corporation – ASHC: Es una sociedad constituida en las Islas Caimán, cuyo propósito es invertir en acciones de diversas empresas, siendo su principal subsidiaria el Atlantic Security Bank (ASB), empresa también constituida en Islas Caimán y que se dedica a la banca privada, institucional y administración de patrimonios, operando a través de oficinas ubicadas en Gran Caimán, Panamá y Estados Unidos.

Al 30 de junio de 2008, Credicorp posee el 100% de ASHC, que cuenta con activos por US\$1,384.0 millones, patrimonio de US\$198.2 millones y utilidad neta de US\$27.1 millones.

El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros – PPS: Una de las principales entidades del mercado asegurador peruano, que cuenta con las subsidiarias Pacífico Vida (61.99% de participación) y Pacífico EPS (99.99%), dedicadas a los negocios de seguros previsionales y de vida así como a la prestación de servicios de salud, respectivamente.

Al 30 de junio de 2008, Pacífico Vida ocupa el primer lugar en el mercado de seguros de vida con el 27.7% de participación, mientras que Pacífico Seguros ocupa el segundo lugar en el mercado de seguros generales, accidentes y enfermedades con el 33.7% de participación.

Credicorp participa directa e indirectamente con el 75.7% del capital de PPS, que registró activos por US\$1,280.7 millones y un patrimonio neto de US\$238.9 millones al cierre del primer semestre del 2008. Las pérdidas netas (atribuible a la matriz) de PPS totalizaron US\$ -6.4 millones, mientras que en mismo periodo del 2007 la utilidad neta fue de (US\$15.5 millones). Estos resultados de deben básicamente al terremoto ocurrido en la zona sur del país, así como por las lluvias y deslizamiento de tierras

que generaron cuantiosas pérdidas materiales en la agricultura, infraestructura y transporte en el primer semestre del 2008.

Grupo Crédito S.A.: Empresa dedicada a invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en la bolsa de valores de Lima. Credicorp mantiene el 100% de acciones de Grupo Crédito, que también es la propietaria de Servcorp, empresa dedicada a la cobranza y recuperación de cartera castigada por el BCP.

Asimismo, Grupo Crédito mantiene el 99.8% del accionariado de Prima AFP, fondo de pensiones que inició operaciones en el mes de agosto de 2005. A junio 2008, Prima AFP reportó utilidades por US\$11.1 millones (al cierre del primer semestre del 2007, la Empresa registró utilidades por US\$ 19.5 millones). En términos operativos, el fondo alcanzó US\$ 6,637 millones con una base de más de un millón de afiliados.

Banco de Crédito de Bolivia – BCB: Si bien Credicorp directamente solo controla el 4.1% de las acciones de esta Entidad, es a través de sus acciones en el BCP y subsidiarias que controla el 95.92% restante. BCB se encuentra entre los tres principales bancos de Bolivia y fue adquirido por Credicorp en 1993, cuando operaba como una sucursal del Banco Popular del Perú, propiedad del Estado Peruano.

Al cierre del primer semestre del 2008, BCB registró activos por US\$905.9 millones y un patrimonio neto de US\$87.4 millones. Las participaciones de las colocaciones y los depósitos en el mercado boliviano fueron de 13.5% y 14.4% al 30 de junio de 2008, respectivamente, ocupando la cuarta y tercera posición en el sistema respectivamente, entre doce instituciones existentes.

CCR Inc. y CCV Inc.: Se trata de dos entidades constituidas en Bahamas como vehículos de propósito especial en los años 2001 y 1998, respectivamente, a través de los cuales el BCP implementó dos securitizaciones: (i) de las remesas de dinero del exterior y (ii) de los flujos de tarjetas de crédito.

Al 30 de junio de 2008, el saldo adeudado por CCR es de US\$1,030 millones, proveniente de cinco emisiones que se detallan a continuación:

- (i) La serie 2005-A, colocada en noviembre 2005 por US\$230 millones a una tasa de Libor a un mes más 0.21%. Esta calificada como Aaa/AAA por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y su vencimiento es a 7 años;
- (ii) La serie 2005-B, colocada en noviembre 2005 por US\$50 millones a una tasa Libor a un mes más 0.6%. Esta calificada como Baa2/BBB por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y su vencimiento es a 4 años.
- (iii) La serie 2006-A, colocada en marzo 2006 por US\$100 millones a una tasa Libor a un mes más 0.24%. Está calificada como Aaa/AAA por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 10 años;

- (iv) La serie 2007-A, colocada en julio 2007 por US\$350 millones a una tasa Libor a un mes más 0.28%. Está calificada como Aaa/AAA por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 10 años.
- (v) La serie 2007-B, colocada en julio 2008 por US\$150 millones a una tasa Libor a un mes más 0.25%. Está calificada como Aaa/AAA por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 7 años.
- (vi) La serie 2008-A, colocada en junio 2008 por US\$150 millones a una tasa Libor a un mes más 2.05%. Está calificada como Baa2/A- por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 7 años.

Las primero cinco emisiones se encuentran aseguradas por AMBAC Assurance Corporation.

Credicorp Securities Inc.: Empresa constituida en los Estados Unidos de América en enero de 2003, con el propósito de intermediar en el mercado de valores con clientes minoristas latinoamericanos.

Desarrollos Recientes

El 24 de julio del año 2006, Credicorp anunció –mediante Hecho de Importancia- el acuerdo de compra entre Prima AFP y el Grupo Santander Perú S.A., por el cual la primera adquiere el 99.9704% de las acciones de AFP Unión Vida (propiedad del Grupo Santander Perú). El precio de adquisición se pactó en US\$142 millones y se pagó una vez que Prima AFP obtuvo la autorización de compra por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. El proceso incluyó una Oferta Pública de Adquisición (OPA), que le permitió a Prima AFP adquirir las acciones restantes (0.0296%) del capital social a los accionistas minoritarios y alcanzar el 100% de participación de AFP Unión Vida. Posteriormente a la adquisición del 100% de las acciones y una vez concluida la formalización de la adquisición, Prima AFP se fusionó con AFP Unión Vida mediante la absorción de esta última. Dicha medida posicionó a Prima AFP en la segunda posición del mercado de AFP's en términos de número de afiliados y en la segunda posición en términos de fondos administrados.

El 15 de agosto de 2007 ocurrió un terremoto de 4 minutos de duración y magnitud 7.9 grados en la escala de Richter, en la costa sur del Perú, afectando principalmente ciudades como Pisco, Chincha, Ica y Cañete, entre otras. El impacto de este siniestro afectó a la Compañía en US\$8.1 millones, correspondiendo US\$2.1 millones a la prima de reinstalación de la cobertura con los reaseguradores.

El 1 de julio de 2008 entró en vigencia la fusión de las empresas subsidiarias del BCP, Inmobiliaria BCP S.A., Inversiones Conexas y Complementarias S.A. y BCP Sociedad de Propósito Especial. Como consecuencia de esta fusión Inversiones Conexas y Complementarias y BCP Sociedad de Propósito Especial participan como sociedades absorbidas, e Inmobiliaria BCP como sociedad absorbente.

ANÁLISIS FINANCIERO

Si bien Credicorp Ltd. es un holding financiero cuya actividad principal consiste en efectuar inversiones en empresas diversas, el análisis individual no refleja la real dimensión de sus operaciones, porque se limitaría a los dividendos que percibe de sus inversiones. Es por tal motivo que el análisis debe efectuarse de manera consolidada, tomando en cuenta todas sus subsidiarias, las cuales a su vez incorporan otras empresas en las cuales Credicorp participa de manera directa o indirecta.

Rentabilidad

La utilidad neta (atribuible a la matriz) de Credicorp en el primer semestre del 2008 totalizó US\$251.7 millones, superior en 51.2% a la utilidad obtenida en el mismo periodo del 2007, lo que se debió fundamentalmente a un mejor rendimiento del BCP y AFP Prima, mientras que PPS y otros restaron por acumulación de pérdidas.

La contribución de cada subsidiaria a la utilidad de Credicorp se presenta en el siguiente cuadro:

Contribución (MM US\$)	Jun-08	%	Jun-07	%	Jun. 08/07
BCP (*)	237.3	94%	150.4	90%	57.7%
Atlantic	10.9	4%	9.3	6%	16.8%
PPS	-4.9	-2%	11.8	7%	-141.7%
Grupo Crédito (**)	10.7	4%	0.6	0%	1634.2%
Credicorp y otros (***)	-2.4	-1%	-5.7	-3%	-58.1%
Utilidad Neta	251.7	100%	166.4	100%	51.2%

Los ingresos por intereses y dividendos de Credicorp sumaron US\$677.8 millones a junio 2008, correspondiendo la mayor parte a los intereses por colocaciones, que representaron el 66% de dichos ingresos, observándose en este rubro un incremento de 41.2% con respecto a junio del año anterior, principalmente por mayores ingresos provenientes del BCP debido a un incremento de las colocaciones.



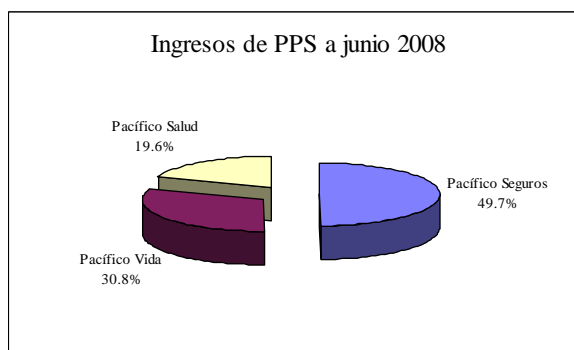
Los gastos por intereses se incrementaron en 57.0%, debido a una mayor base de captaciones por parte del BCP y mayor deuda con bancos y corresponsales. Así, a fines del primer semestre del 2008 los ingresos netos por intereses y dividendos resultaron en US\$408.3 millones, superiores en 36.9% a junio de 2007. Este resultado neto de provisión para créditos de cobranza morosa (US\$25.4 millones) resulta en un margen financiero neto de provisiones de US\$382.8 millones (56% del total ingresos).

Los otros ingresos de Credicorp comprenden las comisiones por servicios bancarios, las ganancias netas por operaciones de cambio y de valores y los ingresos diversos,

las cuales en conjunto sumaron US\$292.1 millones, superiores en 33.3% a los ingresos registrados a junio 2007.

Los ingresos provenientes de la suscripción de primas (neto de ajustes de reservas) de PPS totalizaron US\$184.7 millones, 30.4% superiores a las primas netas ganadas en junio de 2007, debido a la mayor suscripción de primas de seguros generales en 19%, mientras que los seguros de asistencia médica y de vida y pensiones se incrementaron en 32% y 47%, respectivamente.

A continuación se presenta la composición de ingresos de PPS al primer semestre del 2008:



Los gastos por siniestros de seguros generales se incrementaron en 84.2% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que los siniestros de seguros de vida y salud aumentaron en 53.3%.

El 15 de agosto de 2007 ocurrió un terremoto que afectó la costa sur del Perú, principalmente las ciudades de Pisco, Chincha, Ica y Cañete. Muchos clientes asegurados por PPS fueron afectados, motivo por el cual la Compañía acudió de manera inmediata a atender los siniestros de la manera más eficiente posible. El costo total de dicho evento en los resultados del año 2007 fue de US\$ 6 millones por siniestros netos y US\$ 2.1 millones para la reinstalación de la cobertura del reaseguro.

Asimismo, la siniestralidad se incrementó en gran medida por las catástrofes sufridas fundamentalmente a raíz de las fuertes lluvias que asolaron el país en los primeros meses del año 2008.

El efecto neto de las primas netas ganadas y los siniestros incurridos (resultado técnico) fue de US\$15.2 millones, inferior en 58.4% al nivel registrado al cierre del primer semestre del 2007.

Los gastos operativos y diversos de Credicorp totalizaron US\$375.7 millones, superior en 21.3% al presentado al cierre del primer semestre del 2007, incremento que se vio sustentado principalmente en el rubro de gastos administrativos (+29.0%), seguido por remuneraciones y beneficios sociales, cuyo crecimiento fue de 25.2%.

La utilidad antes de impuesto a la renta, interés minoritario y resultado por traslación resultó en US\$314.4 millones, superior en 39.4% a los US\$233.8 millones registrados a junio 2007.

A continuación se presenta un cuadro con los principales indicadores de rentabilidad de Credicorp Ltd. y Subsidiarias:

Indicadores (%)	2005	2006	2007	Jun 08
Margen Financiero	72.76	64.29	56.81	56.48
ROAA	1.81	1.92	2.29	2.44
ROAE	16.13	17.78	22.83	26.21
Siniestralidad Neta	80.15	74.23	80.26	91.76

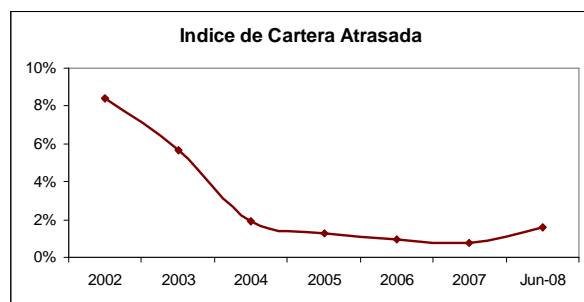
Activos

Los activos de Credicorp totalizaron US\$20,480.1 millones a junio 2008, superiores en 15.7% a los registrados a diciembre de 2007, debido al incremento de 24.4% de las inversiones, así como al aumento de 12.8% de las colocaciones netas. Cabe mencionar que el BCP y Subsidiarias representa el 87.8% del total de activos de Credicorp.

Las colocaciones netas (incluyen BCP y Subsidiarias y ASHC) totalizaron US\$9.069.9 millones, 44% de los activos totales. Cabe destacar el crecimiento en el segmento minorista y PYME.

Calidad de Cartera

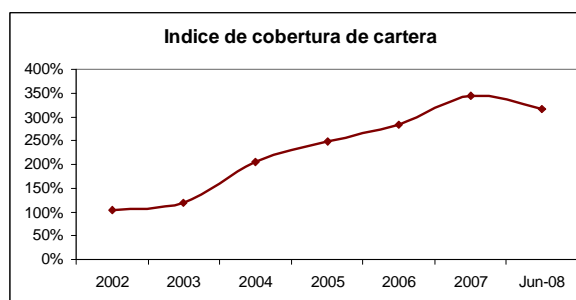
La cartera vencida y en cobranza judicial de Credicorp ha venido reduciéndose en los últimos cinco años, debido a un efecto combinado de las mejores labores de cobranza y recuperación, las mejores políticas de riesgo crediticio, así como por la favorable coyuntura macroeconómica, que ha contribuido a mejorar la calidad de cartera a nivel del sistema financiero. De esta manera, el índice de cartera atrasada mantiene su comportamiento decreciente alcanzando 0.75% en junio 2008, tal como se observa en el gráfico a continuación.



La calificación de la cartera de colocaciones ha evolucionado de la siguiente manera:

Clasificación	2003	2004	2005	2006	2007	Jun-08
Normal	76.2%	83.4%	87.5%	91.4%	93.9%	94.6%
CPP	9.6%	7.1%	7.4%	5.0%	4.0%	3.7%
Deficiente	5.3%	3.8%	1.5%	1.1%	0.7%	0.5%
Dudoso	5.8%	3.5%	2.4%	1.7%	0.9%	0.7%
Pérdida	3.1%	2.2%	1.2%	0.8%	0.5%	0.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

A junio de 2008 el índice de cobertura de provisiones sobre cartera atrasada registra un ligero deterioro con relación a diciembre de 2007, sin embargo se considera que la Corporación realiza un manejo conservador de cobertura de cartera.



Cabe mencionar que mientras se realizaron reversiones de provisiones de la cartera correspondiente a banca corporativa y empresas, se incrementaron las provisiones en los segmentos de banca minorista (créditos de consumo). Este incremento no está relacionado a un deterioro de cartera sino que corresponde a la implementación de políticas más conservadoras para dicho sector.

Liquidez y Calce

Los indicadores de liquidez de Credicorp son adecuados, considerando que los fondos disponibles representan el 15% del total de sus activos, además de contar con inversiones de rápida realización que representan el 32% de los activos.

A continuación se presentan los principales indicadores de liquidez.

Indicadores	2004	2005	2006	2007	Jun 08
Fondos Disp. / Dep. Totales	0.29	0.38	0.31	0.27	0.24
Coloc. Netas / Dep. Totales	0.69	0.68	0.65	0.71	0.70
Fondos Disp. / Activo Total	0.20	0.24	0.21	0.17	0.15

Credicorp cuenta con exigentes parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando un adecuado seguimiento de los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, de su impacto en el margen financiero y el patrimonio ante escenarios de incrementos y disminuciones de tasas, a fin de determinar la estrategia a seguir respecto a la posición y riesgo dispuestos a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

Solvencia

Al 30 de junio de 2008, el patrimonio neto de Credicorp totalizó US\$1,791.1 millones, presentando un incremento de 6.9% con respecto al registrado a fines de diciembre 2007 (US\$1,676.0 millones). Este aumento es producto del incremento de las reservas facultativas en US\$228.2, no obstante haber realizado un reparto de utilidades por US\$141.6 millones, equivalente a US\$1.50 por acción.

A continuación se presentan los principales indicadores de solvencia patrimonial de Credicorp:

Indicadores	2004	2005	2006	2007	Jun 08
Pasivo / Patrimonio	7.45	8.18	8.12	9.48	10.36
Pasivo / Activo	0.87	0.88	0.88	0.90	0.91
Coloc. Brutas / Patrimonio	4.31	4.21	4.24	4.92	5.19
Cart. Atrasada / Patrimonio	0.15	0.08	0.05	0.04	0.04

Siendo BCP la principal empresa del holding, la gestión de la Compañía le otorga mayor relevancia al indicador de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado¹ del BCP (apalancamiento global). Al 30 de junio del 2008, tal indicador se situó en 7.41 veces (8.44 a diciembre de 2007), nivel inferior al promedio del sistema bancario (8.15 veces). En ese sentido, BCP posee la política que el apalancamiento global no sea mayor a 8.7 veces siendo el límite legal peruano de 11 veces.

Fondeo

La principal fuente de fondeo de Credicorp son las captaciones (depósitos y obligaciones del público), que al cierre del primer semestre del 2008 representaron el 69.8% de los pasivos totales. Sin embargo, es necesario destacar la mayor importancia relativa de los adeudados con respecto a años anteriores. A continuación se presenta la estructura de pasivos de Credicorp para los últimos ejercicios:

Estructura de Pasivos	DIC.04	DIC.05	DIC.06	DIC. 07	JUN. 08
Depósitos y obligaciones	79.3%	72.8%	77.9%	71.4%	69.8%
Adeudados	5.4%	13.4%	5.0%	9.1%	15.9%
Reservas de primas y siniestros	5.9%	5.6%	5.5%	5.1%	5.0%
Bonos emitidos	5.3%	4.4%	4.5%	4.4%	4.4%
Diversos	4.0%	3.8%	7.0%	9.9%	5.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Al 30 de junio del 2008, Credicorp mantenía obligaciones con adeudados por US\$ 2,944.8 millones, Estos crecieron 102.6% en los primeros seis meses del año, como consecuencia de mayores préstamos por parte de bancos internacionales, cobrando mayor importancia relativa dentro de la estructura financiera de la Empresa. Entre saldos de préstamos de fondos internacionales más importantes se encuentran US\$ 150 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF), US\$ 145 millones con el Wachovia Bank y tres préstamos de US\$ 100 millones que fueron reemplazados por un crédito sindicado de US\$410 millones por parte del 17 instituciones financieras incluidas los bancos de inversión JP Morgan, Standard Chartered y el Wachovia Bank.

ACCIONES COMUNES

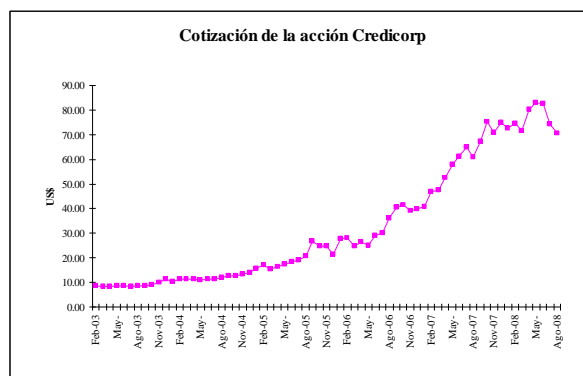
En el mes de febrero de 1995, Credicorp listó sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima y simultáneamente en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).

Al 30 de junio de 2008, el número de acciones emitidas se mantuvo en 94.4 millones, correspondiendo las acciones en tesorería (acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo) 14.6 millones.

¹ *Apalancamiento Global: Activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio más posiciones afectas a riesgo de mercado / patrimonio efectivo*

La frecuencia de negociación de la acción se ha mantenido en 100% desde febrero de 2007 hasta agosto 2008. Al cierre de agosto 2008, la cotización de la acción en la BVL fue de US\$70.7, lo que representó una capitalización bursátil de US\$5,635.2 millones.

A continuación se presenta la evolución de la cotización de la acción de Credicorp en la Bolsa de Valores de Lima en los últimos años.



Adicionalmente, se muestra la estadística de los dividendos por acción (en US\$) repartidos desde el listado de las acciones en la bolsa:

Periodo	Anuncio	Pago	Monto
1995	01-Ene-96	01-Ene-96	0.55
1996	01-Ene-97	01-Ene-97	0.50
1997	01-Ene-98	01-Ene-98	0.45
1998	01-Ene-99	01-Ene-99	0.20
1999	01-Ene-00	01-Ene-00	0.10
2000	22-Feb-01	02-May-01	0.10
2001	22-Nov-01	15-Ene-02	0.20
2001	28-Feb-02	02-May-02	0.20
2002	28-Mar-03	30-Abr-04	0.30
2003	26-Mar-04	30-Abr-04	0.40
2004	17-Feb-05	02-May-05	0.80
2005	31-Mar-06	02-May-06	1.10
2006	28-Feb-07	07-May-07	1.30
2007	28 Feb-08	07-May-08	1.50

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL (Miles de US\$)	DIC.05	%	DIC.06	%	DIC. 07	%	JUN. 08	%
ACTIVOS								
Fondos Disponibles:								
Que no generan intereses	364,947	3%	474,859	4%	620,918	4%	535,737	3%
Que generan intereses	2,295,868	21%	2,258,671	18%	2,452,947	14%	2,624,343	13%
Total Fondos Disponibles	2,660,815	24%	2,733,530	21%	3,073,865	17%	3,160,080	15%
Inversiones:								
Valores Negociables	60,785	1%	45,136	0%	50,995	0%	55,240	0%
Inversiones Disponibles para la Venta	2,827,673	26%	3,450,711	27%	5,228,641	30%	6,514,536	32%
Total Inversiones	2,888,458	26%	3,495,847	27%	5,279,636	30%	6,569,776	32%
Colocaciones								
Neto de Intereses No Devengados	4,743,275	43%	5,724,325	44%	8,100,880	46%	9,156,360	45%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	175,211	2%	126,006	1%	88,451	0%	63,201	0%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	95,769	1%	76,770	1%	61,488	0%	69,213	0%
Provisión para Créditos de Cobranza Dudosa	-197,495	-2%	-190,278	-1%	-211,319	-1%	-218,888	-1%
Colocaciones Netas	4,816,760	44%	5,736,823	45%	8,039,500	45%	9,069,886	44%
Primas y otras pólizas por cobrar	57,301	1%	61,279	0%	85,495	0%	108,444	1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	35,288	0%	35,181	0%	116,141	1%	130,113	1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	248,299	2%	255,478	2%	274,935	2%	292,498	1%
Aceptaciones bancarias	45,423	0%	45,129	0%	35,901	0%	52,358	0%
Bienes adjudicados, neto	39,373	0%	29,427	0%	19,615	0%	14,807	0%
Otros activos	237,930	2%	488,835	4%	780,810	4%	1,082,118	5%
TOTAL ACTIVOS	11,029,647	100%	12,881,529	100%	17,705,898	100%	20,480,080	100%
PASIVOS								
Depósitos y Obligaciones:								
Que no generan intereses	1,671,621	15%	1,989,564	15%	2,926,308	17%	2,913,157	14%
Que generan intereses	5,421,807	49%	6,849,427	53%	8,424,406	48%	10,043,281	49%
Total Depósitos y Obligaciones	7,093,428	64%	8,838,991	69%	11,350,714	64%	12,956,438	63%
Deudas a bancos y corresponsales	1,303,371	12%	570,989	4%	1,453,261	8%	2,944,820	14%
Aceptaciones bancarias	45,423	0%	45,129	0%	35,901	0%	52,358	0%
Reservas para siniestros de seguros	464,578	4%	545,139	4%	688,249	4%	777,218	4%
Reservas para primas no ganadas	81,516	1%	83,082	1%	127,278	1%	142,549	1%
Deudas a reaseguradoras	36,580	0%	25,134	0%	21,914	0%	21,410	0%
Otros pasivos	283,572	3%	726,725	6%	1,511,010	9%	851,885	4%
Bonos Emitidos	429,224	4%	512,572	4%	702,298	4%	811,752	4%
TOTAL PASIVOS	9,737,692	88%	11,347,761	88%	15,890,625	90%	18,558,430	91%
Interés minoritario	101,515	1%	136,946	1%	139,264	1%	130,584	1%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	471,912	4%	471,912	4%	471,912	3%	471,912	2%
Capital Adicional	140,693	1%	140,693	1%	140,693	1%	140,693	1%
Acciones en Tesorería	-73,107	-1%	-73,107	-1%	-73,107	0%	-73,107	0%
Reservas	269,527	2%	479,902	4%	587,218	3%	815,386	4%
Ganancia no realizada en inversiones	0	0%	147,409	1%	179,550	1%	162,593	1%
Utilidad (pérdida) neta	181,885	2%	230,013	2%	350,735	2%	251,664	1%
Resultados acumulados	199,530	2%	0	0%	19,011	0%	21,925	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,190,440	11%	1,396,822	11%	1,676,012	9%	1,791,066	9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,029,647	100%	12,881,529	100%	17,705,901	100%	20,480,080	100%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de US\$)	DIC.05		DIC.06		DIC. 07		JUN. 08	
Ingresos por intereses y dividendos	612,432	100%	782,002	100%	1,065,974	100%	677,803	100%
Intereses sobre colocaciones	447,392	73%	537,671	69%	701,471	66%	445,000	66%
Intereses sobre depósitos en bancos	37,127	6%	93,886	12%	105,817	10%	37,700	6%
Intereses de valores negociables e inversiones disponibles para la venta	117,242	19%	135,705	17%	231,762	22%	172,243	25%
Dividendos sobre inversiones	3,553	1%	9,140	1%	9,083	1%	0	0%
Otros ingresos por intereses	7,118	1%	5,600	1%	17,841	2%	22,860	3%
Gastos por intereses	-173,159	-28%	-283,478	-36%	-432,000	-41%	-269,552	-40%
Intereses sobre depósitos	-119,138	-19%	-189,552	-24%	-295,750	-28%	-178,272	-26%
Intereses sobre bonos emitidos	-24,332	-4%	-25,282	-3%	-33,592	-3%	-23,502	-3%
Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales	-20,288	-3%	-56,634	-7%	-83,070	-8%	-50,433	-7%
Otros gastos por intereses	-9,401	-2%	-12,010	-2%	-19,588	-2%	-17,345	-3%
Ingresos netos por intereses y dividendos	439,273	72%	498,524	64%	633,974	59%	408,251	60%
Provisión para créditos de cobranza dudosa	6,356	1%	4,243	1%	-28,439	-3%	-25,426	-4%
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para créditos de cobranza dudosa	445,629	73%	502,767	64%	605,535	57%	382,825	56%
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	206,163	34%	243,778	31%	324,761	30%	196,548	29%
Ganancia neta en operaciones de cambio	29,286	5%	41,638	5%	61,778	6%	52,041	8%
Ganancia neta en operaciones de valores	8,965	1%	27,281	3%	41,359	4%	30,316	4%
Otros	21,571	4%	26,197	3%	90,022	8%	13,207	2%
Total Otros Ingresos	265,985	43%	338,894	43%	517,920	49%	292,112	43%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	218,955	36%	251,261	32%	297,272	28%	184,735	27%
Siniestros de seguros generales	-42,569	-7%	-46,587	-6%	-67,689	-6%	-50,745	-7%
Siniestros de seguros de vida y salud	-132,931	-22%	-139,935	-18%	-170,911	-16%	-118,766	-18%
Total ingresos netos por primas de seguros	43,455	7%	64,739	8%	58,672	6%	15,224	2%
Otros Gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	-236,347	-39%	-303,332	-39%	-409,037	-38%	-179,431	-26%
Gastos administrativos	-138,294	-23%	-172,304	-22%	-206,966	-19%	-118,496	-17%
Depreciación y amortización	-38,728	-6%	-50,317	-6%	-51,013	-5%	-28,104	-4%
Provisión para bienes adjudicados	-16,959	-3%	-6,387	-1%	-3,057	0%	0	0%
Gastos de fusión	0	0%	-5,706	-1%	0	0%	0	0%
Amortización del crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	-46,745	-8%	-52,718	-7%	-71,999	-7%	-49,710	-7%
Total Otros Gastos	-477,073	-78%	-590,764	-76%	-742,072	-70%	-375,741	-55%
Utilidad antes del resultado por traslación, del impuesto a la renta y del interés minoritario	277,996	45%	315,636	40%	440,055	41%	314,420	46%
Resultado por traslación	-9,597	-2%	15,216	2%	34,627	3%	7,185	1%
Impuesto a la renta	-73,546	-12%	-83,587	-11%	-102,287	-10%	-55,754	-8%
Participación de los trabajadores	0	0%	0	0%	0	0%	-7,284	-1%
Interés minoritario	-12,968	-2%	-17,252	-2%	-21,660	-2%	-6,903	-1%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	181,885	30%	230,013	29%	350,735	33%	251,664	37%

RATIOS	DIC.05	DIC.06	DIC. 07	JUN. 08
Liquidez				
Fondos Disponibles / Depósitos totales	0.38	0.31	0.27	0.24
Colocaciones Netas / Depósitos totales	0.68	0.65	0.71	0.70
Fondos Disponibles / Activo total	0.24	0.21	0.17	0.15
Solvencia				
Pasivo / Patrimonio	8.18	8.12	9.48	10.36
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.90	0.91
Coloc. Brutas / Patrimonio	4.21	4.24	4.92	5.19
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.08	0.05	0.04	0.04
Compromiso patrimonial	0.06	0.01	-0.04	-0.05
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.91%	1.30%	0.75%	0.75%
Cart.Atrasada + Refinanc. / Coloc. Brutas	5.40%	3.42%	1.82%	1.43%
Cart.Atrasada + Bienes Adj. / Coloc. Brutas	6.19%	3.92%	2.05%	1.58%
Provisiones / Cartera Atrasada	206.22%	247.85%	343.68%	316.25%
Provisiones / Cart. Atrasada + Refinanciada	72.88%	93.84%	140.94%	165.31%
Provisiones / Cart.Atrasada + Bienes Adj.	63.64%	81.94%	124.63%	148.68%
Rentabilidad				
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	29.7%	29.4%	32.9%	37.1%
Margen Financiero	72.76%	64.29%	56.81%	56.48%
Indice de siniestralidad neta	80.15%	74.23%	80.26%	91.76%
ROAE (Retorno sobre patrimonio promedio)	16.13%	17.78%	22.83%	26.21%
ROAA (Retorno sobre activos promedio)	1.81%	1.92%	2.29%	2.44%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas promedio	4.92%	5.54%	7.80%	5.45%
Gastos Personal / Depósitos Totales promedio	3.53%	3.81%	5.59%	3.85%