

**Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias
(antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de
2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.)

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A., una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., un holding constituido en Bermuda) y Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y 31 de diciembre de 2012, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
25 de febrero de 2014

Refrendado por:

Víctor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula N°25613

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES
& ASOC.

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	33,247	21,327
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	10,999	31,468
Cuentas por cobrar comerciales	6	6,089	6,149
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	1,745	1,396
Impuestos y gastos pagados por adelantado	7	14,404	6,794
Otras cuentas por cobrar		151	274
Total activo corriente		66,635	67,408
Inversiones disponibles para la venta	8	15,398	15,653
Mobiliario, equipo e intangibles, neto		389	375
Activo por impuesto a la renta diferido	14(f)	46	15
Total activo		82,468	83,451
Pasivo y patrimonio neto			
Préstamo por pagar	9	-	18,000
Cuentas por pagar comerciales	10	1,554	1,020
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	12,766	3,921
Tributos, participaciones por pagar y otros	11	6,903	2,280
Total pasivo corriente		21,223	25,221
Pasivo por impuesto a la renta diferido	14(f)	1,289	1,058
Total pasivo		22,512	26,279
Patrimonio neto	12		
Capital social		32,793	32,793
Reservas		11,194	11,194
Resultados no realizados		9,421	10,046
Resultados acumulados		6,542	3,133
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Principal		59,950	57,166
Interés no controlador		6	6
Total patrimonio neto		59,956	57,172
Total pasivo y patrimonio neto		82,468	83,451

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

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y por el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ingresos operativos			
Ingreso por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(d)	318,178	23,453
Comisión por administración de patrimonios, fondos y por rescate de cuotas en fondos		31,217	5,658
Ingresos por servicios en materia financiera y corporativa		19,397	3,437
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores		5,215	1,015
Rendimientos y dividendos		824	82
		<u>374,831</u>	<u>33,645</u>
Costos operacionales			
Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(d)	(317,370)	(23,332)
Costo de servicio de agente colocador prestado por relacionada	1	(14,460)	(3,286)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	15(a)	(2,058)	(353)
		<u>(333,888)</u>	<u>(26,971)</u>
Utilidad bruta		<u>40,943</u>	<u>6,674</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	15(a)	(27,495)	(3,279)
Gastos de ventas		(1,096)	(340)
Otros, neto		(585)	67
		<u>(29,176)</u>	<u>(3,552)</u>
Utilidad operativa		<u>11,767</u>	<u>3,122</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	16	668	930
Gastos financieros	16	(791)	(564)
Diferencia en cambio, neta		(3,441)	504
		<u>(3,564)</u>	<u>870</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>8,203</u>	<u>3,992</u>
Impuesto a la renta	14(f)	(4,794)	(859)
Utilidad neta		<u>3,409</u>	<u>3,133</u>
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.		3,409	3,133
Interés no controlador		-	-
		<u>3,409</u>	<u>3,133</u>
Utilidad por acción			
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresada en dólares estadounidenses)	3(r)	<u>0.040</u>	<u>0.037</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (expresado en miles de unidades)	3(r)	<u>85,001</u>	<u>85,001</u>

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

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estado consolidado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y por el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad neta	3,409	3,133
Otros resultados integrales del año		
(Pérdida) ganancia neta de inversiones disponibles para la venta	(111)	998
Impuesto a la renta diferido por la ganancia neta de inversiones disponibles para la venta	(514)	(206)
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta	(625)	792
Total resultados integrales por el año	<u>2,784</u>	<u>3,925</u>
Atribuible a:		
Accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.	2,784	3,925
Interés no controlador	-	-
	<u>2,784</u>	<u>3,925</u>

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012

	Número de acciones en circulación en miles	Atribuible a los accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.					Interés no controlador US\$(000)	Total US\$(000)
		Capital social US\$(000)	Reservas US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)		
Bloque patrimonial escindido a favor de la Compañía, ver nota 2	85,001	32,793	11,194	9,254	-	53,241	6	53,247
Utilidad neta	-	-	-	-	3,133	3,133	-	3,133
Otros resultados integrales del año	-	-	-	792	-	792	-	792
Total de resultados integrales	-	-	-	792	3,133	3,925	-	3,925
Saldos al 31 de diciembre de 2012	85,001	32,793	11,194	10,046	3,133	57,166	6	57,172
Utilidad neta	-	-	-	-	3,409	3,409	-	3,409
Otros resultados integrales del año	-	-	-	(625)	-	(625)	-	(625)
Total de resultados integrales	-	-	-	(625)	3,409	2,784	-	2,784
Saldos al 31 de diciembre de 2013	85,001	32,793	11,194	9,421	6,542	59,950	6	59,956

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012

	2013 US\$	2012 US\$
Actividades de operación		
Ingresos por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	318,178	23,453
Cobros de cuentas por cobrar comerciales	56,713	7,918
Pago por compra de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(317,370)	(23,332)
Pago a proveedores y otros	(27,596)	(4,423)
Pagos de remuneraciones	(12,402)	-
Pagos de tributos	(12,957)	-
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(4,060)	(339)
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>506</u>	<u>3,277</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos de relacionadas	8,871	-
Pago de prestamos	(18,000)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,129)</u>	<u>-</u>
Actividades de inversión		
Compra de valores	(1,890)	(442)
Venta de valores	22,503	6,262
Compra de mobiliario y equipo	(70)	-
Aporte de capital a Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.	-	(578)
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de inversión	<u>20,543</u>	<u>5,242</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	11,920	8,519
Efectivo y equivalentes de efectivo escindido	-	12,808
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>21,327</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>33,247</u>	<u>21,327</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	3,409	3,133
Más (menos) partidas que no representan ingresos o desembolsos de efectivo		
Diferencia en cambio de los activos y pasivos	-	(504)
Impuesto a la renta	4,794	859
Depreciación y amortización	56	9
Otras provisiones	-	149
Cargos y abonos por cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar comerciales	60	(1,007)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a partes relacionadas	(349)	(1,267)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(12,595)	(1,628)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	534	(1,439)
Aumento de cuentas por pagar a partes relacionadas	(26)	3,921
Aumento de otras cuentas por pagar	4,623	1,051
	<u>506</u>	<u>3,277</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>506</u>	<u>3,277</u>

Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (antes BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.) en adelante “la Compañía” o “Credicorp Capital Perú”, se constituyó en el Perú el 23 de abril de 2012 e inició sus operaciones como resultado de la escisión de un bloque patrimonial del Banco de Crédito del Perú (en adelante “BCP”) realizada el 1 de noviembre de 2012, ver nota 2. La Compañía es una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., quien posee directa e indirectamente el 97.69 y 97.66 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente.

Durante el 2013, Credicorp Ltd. inició una estrategia orientada a posicionar la marca “Credicorp Capital” para las subsidiarias que operan en el segmento de negocio de banca de inversión. Por ello, a través de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de setiembre de 2013, se aprobó el cambio de denominación social de la Compañía (antes BCP Capital S.A.A.) a su denominación actual.

La actividad principal de la Compañía es ser una sociedad tenedora (sociedad holding) de acciones, participaciones y valores mobiliarios en general y prestar servicios de asesoría en materia corporativa y financiera. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, sus principales subsidiarias son Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos), Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.), Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A. (antes Credititulos Sociedad Titulizadora S.A.) y Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.), ver nota 3(b).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tenía empleados, por lo que operaba a través de sus subsidiarias y, adicionalmente, como parte del Grupo Credicorp, recibía apoyo administrativo y operativo del BCP. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con 17 empleados.

El domicilio legal de la Compañía y sus oficinas administrativas es Av. El Derby 055, Torre 3, Piso 7, Centro Empresarial Cronos, Santiago de Surco, Lima, Perú.

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante BVL).

La Compañía y sus Subsidiarias han firmado contratos de soporte administrativo, informático y afines con el BCP. Por estos contratos y sobre la base de un análisis interno de servicios que ofrece el BCP a algunas subsidiarias pertenecientes al Grupo Credicorp, considerando los precios de transferencia que se deben cumplir entre entidades relacionadas. En ese sentido, la Compañía y sus Subsidiarias, durante los años 2013 y 2012, han registrado gastos por estos servicios por aproximadamente US\$6,939,000 y US\$2,167,000, respectivamente, que se incluyen en el rubro “Gastos de administración” del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 15.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Asimismo, en noviembre de 2012, la subsidiaria Credicorp Capital S.A Sociedad Administradora de Fondos (en adelante "Credicorp Capital SAF") firmó un contrato con el BCP por el servicio de agente colocador; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. Por este contrato, Credicorp Capital SAF, durante los años 2012 y 2013, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente US\$14,460,000 y US\$3,286,000, respectivamente, que se incluyen en el rubro del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y por el periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de continuación) y 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada al 26 de marzo de 2013. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en dicha fecha adjuntos, han sido aprobados por la Gerencia el 25 de febrero de 2014 y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros consolidados adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Escisión de un bloque patrimonial a favor de la Compañía

El Grupo Credicorp inició una estrategia orientada a la creación y funcionamiento de una sociedad (holding) independiente del BCP, que realice actividades de asesoría financiera, gestión de activos y servicios relacionados a la banca de inversión a escala global a través de sus subsidiarias, con un enfoque en el ámbito del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA); mercado que comprende las principales bolsas de Perú, Chile y Colombia.

Para este fin, en Juntas Generales de Accionistas de la Compañía y BCP celebradas el 21 de agosto de 2012 se aprobó la escisión de un bloque patrimonial conformado por ciertos activos y pasivos de propiedad del BCP en favor de la Compañía.

La escisión acordada fue aprobada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP mediante Resolución N°7782-2012 de fecha 12 de octubre de 2012 y tuvo efecto a partir del 1 de noviembre de 2012.

Los activos, pasivos y patrimonio neto que conformaron el bloque patrimonial escindido de BCP y que fueron recibidos y registrados por la Compañía fueron los siguientes:

	2012 US\$(000)
Activo	
Cuentas corrientes	1,723
Crédito fiscal por IGV	5,787
Inversiones en subsidiarias	
Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos	35,166
Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.	23,791
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	4,774
Total activo	<u>71,241</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2012 US\$(000)
Pasivo	
Pagaré con Wells Fargo & Co.	18,000
Total pasivo	<u>18,000</u>
Patrimonio neto	
Capital social	32,793
Reservas	11,194
Resultados no realizados	9,254
Total patrimonio neto	<u>53,241</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>71,241</u>

3. Principales principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias.

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados; los cuales fueron medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados son presentados en dólares estadounidenses (US\$), y todos los valores han sido redondeados a miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

Los activos, pasivos y patrimonio recibidos producto de la escisión de un bloque patrimonial del BCP, ver nota 2, fueron registrados al costo, que corresponde a los valores de escisión.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta, la valorización de los instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante en esta nota.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía y sus subsidiarias han adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación:

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Esta modificación afecta únicamente la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"
La modificación elimina la opción a diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales, por lo que todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"
Como consecuencia de la NIIF 11 y de la NIIF 12, la NIC 28 fue renombrada a "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", y describe la aplicación del método de participación patrimonial para las inversiones en negocios conjuntos y de las inversiones en asociadas.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupaba de la consolidación de estados financieros. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la Gerencia ejerza juicio significativo para determinar qué entidades están controladas, y que; por lo tanto, están obligadas a ser consolidadas por la matriz.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"
La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos y la SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente- aportaciones no monetarias de los participantes". La NIIF 11 elimina la opción de registrar a las entidades controladas conjuntamente (ECC) utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las ECC que cumplan con la definición de negocio conjunto deberán ser registradas por el método de participación patrimonial.
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades"
La NIIF 12 incluye todas las divulgaciones que antes se encontraban en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31 en relación con los estados financieros consolidados, los intereses que tiene una entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía y sus Subsidiarias, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en la nota de valor razonable de instrumentos financieros; asimismo, la jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 21.
- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

Cabe señalar que, debido a la estructura de la Compañía y sus Subsidiarias y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas las normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados consolidados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros consolidados comparativos de la Compañía y sus Subsidiarias.

(b) Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y sus Subsidiarias en las cuales tiene control para todos los ejercicios presentados. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad donde invierte y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre dicha entidad. La Compañía controla una entidad si y sólo si tiene:

- Poder sobre la entidad (es decir, los derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la entidad),
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para afectar sus rendimientos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, entre ellos:

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad.
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto de la Compañía como los derechos de voto potenciales.

La Compañía evalúa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que existen cambios en alguno de los elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía y sus Subsidiarias.

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros de la Compañía son eliminados totalmente en la consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan los principales datos de la Compañía y sus Subsidiarias que participan en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, antes de las eliminaciones que se han realizado en el referido proceso:

Entidad	Actividad y país	Porcentaje de participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad neta (v)	
		2013 %	2012 %	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Credicorp Capital Perú S.A.A.	Holding, Perú	-	-	80,952	71,345	7,569	18,069	73,383	53,276	20,107	35
Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (i)	Administradora de fondos mutuos, Perú	99.99	99.99	33,408	39,465	11,405	3,161	22,003	36,304	3,651	1,134
Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (ii)	Agente de bolsa, Perú	99.99	99.99	29,063	28,173	6,074	3,105	22,989	25,068	546	483
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A. (iii)	Titulización de activos, Perú	99.99	99.99	4,510	5,379	974	515	3,536	4,864	113	90
Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (iv)	Asesoría financiera y corporativa, Perú	99.99	99.99	9,056	3,657	7,787	1,688	1,269	1,969	(700)	1,391

- (i) Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo Sociedad Administradora de Fondos), en adelante "Credicorp Capital SAF", inició sus operaciones en 1994 y su objeto principal es dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión, cuya autorización y regulación están normadas por la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV"). Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Administradora administra 17 fondos mutuos por un total de S/.6,695 millones (13 fondos por un total S/.7,013 millones al 31 de diciembre de 2012), ver nota 13(f); cabe precisar que las inversiones de los Fondos Mutuos se realizan por cuenta y riesgo de los propios inversionistas, por lo cual, Credicorp Capital SAF, como administradora, y los Fondos Mutuos administrados no ofrecen pagar intereses, ni garantizan un rendimiento sobre las cuotas de los fondos. Por otro lado, las principales restricciones que la sociedad debe cumplir se presentan en la nota 13(f).
- (ii) Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.), en adelante "Credicorp Capital SAB", inició sus operaciones en 1991 y su objeto principal es dedicarse a la compra y venta, por cuenta propia y de terceros, de valores que sean objeto de negociación en el mercado bursátil y extra bursátil, el asesoramiento a los inversionistas en el mercado de valores y demás operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación en el Mercado de Valores e intermediación en la Bolsa de productos, cuya autorización y regulación está normada por la BVL, la Bolsa de Productos del Perú y la SMV.
- (iii) Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A. (antes Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A.), en adelante "Credicorp Capital ST", inició sus operaciones en 1998 y su objeto principal es desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulización, adquirir activos con la finalidad de constituir patrimonios fideicometidos que respalden la emisión de valores mobiliarios y todo tipo de operaciones compatibles con las actividades de una sociedad titulizadora, cuya autorización y regulación están normadas por la SMV y, adicionalmente y en forma supletoria, la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, Credicorp Capital ST administra 8 patrimonios fideicometidos por un total de US\$976 millones (6 patrimonios fideicometidos por un total de US\$609 millones al 31 de diciembre de 2012), ver nota 13(b).
- (iv) Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante "Credicorp Capital SF") inició sus operaciones en septiembre de 2012 y su objeto principal es dedicarse a la asesoría en materia financiera y corporativa.
- (v) La utilidad neta de la Credicorp Capital SAF, Credicorp Capital SAB y Credicorp Capital ST, corresponde al periodo comprendido entre el 1 de noviembre de 2012 (fecha efectiva de la escisión del bloque patrimonial de BCP) y el 31 de diciembre de 2012. La utilidad neta de Credicorp Capital SF corresponde al periodo comprendido entre el 14 de septiembre (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012. La utilidad de Credicorp Capital Perú corresponde al periodo comprendido entre el 23 de abril (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias se expresan en dólares estadounidenses, su moneda funcional y de reporte.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera aquellas realizadas en una moneda distinta a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, ver nota 19. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

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

La Compañía y sus Subsidiarias clasifican sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones disponibles para la venta, y (iv) otros pasivos financieros. La clasificación de los instrumentos financieros se determina en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo a regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de contratación.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen instrumentos financieros clasificados en las categorías de:

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

Un activo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Asimismo, la venta y el costo de la venta de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en los rubros "Ingresos por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

“Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados”, respectivamente.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias no mantienen pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía y sus Subsidiarias no podrán cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación. Esta provisión es determinada sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía y sus Subsidiarias.

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar; la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa, cuando es aplicable.

(iii) Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de capital y deuda. Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento ni como a valor razonable a través de resultados. Los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría son aquellos instrumentos que se adquieren con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indeterminado y que pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o de cambios en las condiciones de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el patrimonio neto, netas de su correspondiente impuesto a la renta. Cuando una inversión disponible para la venta es vendida, la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, o si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y retirado del estado de resultados integrales.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son registrados en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro "Resultados no realizados".

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

(iv) Otros pasivos financieros:

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

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen en esta categoría: cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y tributos, participaciones y otras cuentas por pagar.

(e) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Compensación de instrumentos financieros -

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

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(g) Deterioro de activos financieros -

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir, entre otros, indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización.

(h) Mobiliario y equipo -

El mobiliario y equipo es registrado a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro de valor del activo, de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los costos que son directamente atribuibles. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Compañía y sus Subsidiarias obtengan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario y equipo adquirido.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, a fin de asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	Años
Equipos diversos , muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados periódicamente por la Gerencia para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

(i) Intangibles -

Los intangibles se registran inicialmente al costo. Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluyan a la Compañía y sus Subsidiarias y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se valorizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización.

Los intangibles de la Compañía y sus Subsidiarias comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias. La vida útil de los intangibles es de 5 y 10 años.

La vida útil y el método de amortización seleccionados son revisados periódicamente por la Gerencia para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

(j) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios de manera individual para cada entidad; la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utilizan la Compañía y sus Subsidiarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido refleja 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 diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos 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 la Compañía y sus Subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y sus Subsidiarias y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el cobro se ha realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

Los ingresos por comisiones de los fondos mutuos que administra la subsidiaria Credicorp Capital SAF, son calculados diariamente como un porcentaje del patrimonio neto de cada uno de los fondos mutuos y cobrados en forma mensual.

Los ingresos por comisiones y servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil de la subsidiaria Credicorp Capital SAB son reconocidos cuando se confirman los montos negociados de las operaciones de intermediación bursátil. Asimismo, y de acuerdo con lo establecido por la SMV, las cuentas por cobrar y por pagar comerciales que se originan por las operaciones de intermediación se registran como activos y pasivos en la fecha en que se realiza la liquidación de las operaciones en la Cámara de Compensación de la BVL, manteniéndose en cuentas de orden entre la fecha en que se realiza la transacción y la fecha de liquidación.

Los ingresos por comisiones del servicio de administración fiduciaria que se brinda a los patrimonios autónomos, son calculados de forma anual y mensual según lo pactado en el acto constitutivo de cada patrimonio y se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se cobren o paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

(l) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

(m) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía y sus Subsidiarias utilizan técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición del valor razonable es directa e indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía y sus Subsidiarias han determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(n) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía y sus Subsidiarias tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para su liquidación y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los flujos que se espera incurrir para cancelarla.

(o) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estos se revelan en notas a los estados financieros consolidados, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados, pero se revelan cuando su grado de contingencia es probable.

(p) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado consolidado de flujos de efectivo comprenden a las cuentas de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimiento menor a 3 meses desde la fecha de apertura, registrados en el estado consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(q) Actividades fiduciarias y gestión de fondos -

La Compañía y sus Subsidiarias proporcionan servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos de la Compañía y sus Subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(r) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades constituyen una división de acciones y; por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades por acción básica y diluida son las mismas.

(s) Información por segmentos -

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados con transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible.

(t) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que han sido reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia, no son significativas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

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

La Compañía y sus Subsidiarias decidieron no adoptar de manera anticipada las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificada)". Efectiva para los periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro de valor de los activos". Efectiva para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Divulgación de intereses en otras entidades" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados". Efectivas para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Mejoras a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de empresas", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 40 "Propiedades de inversión". Efectivas para los periodos que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.

La Compañía y sus Subsidiarias están evaluando el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros consolidados; así como en las correspondientes revelaciones en las notas a los estados financieros consolidados.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas corrientes (b)	1,827	12,039
Cuentas de ahorro (b)	2,782	261
Depósitos a plazo (c)	<u>28,638</u>	<u>9,027</u>
Total	<u>33,247</u>	<u>21,327</u>

- (b) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen sus cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales y del exterior, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasa de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los depósitos a plazo se mantienen en el BCP, están denominados en dólares estadounidenses y nuevos soles, generan intereses a tasas de mercado y tienen vencimientos menores a 90 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye lo siguiente:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Participaciones en fondos mutuos (b)	6,262	29,266
Bonos (c)	4,702	1,809
Acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima	35	393
	<u>10,999</u>	<u>31,468</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a las participaciones en fondos mutuos que mantiene la subsidiaria Credicorp Capital SAF, las cuales se encuentran registradas a su valor cuota al cierre de mes, según se detalla a continuación:

Fondo	2013		
	Número de cuotas	Valor cuota (expresado en la moneda del Fondo)	Valor razonable US\$(000)
En nuevos soles -			
BCP Extra Conservador Soles FMIV	70,944	226.8894	5,761
BCP Corto Plazo Soles FMIV	7,000	100.1884	251
En dólares estadounidenses -			
BCP Corto Plazo Dólares FMIV	2,500	100.0033	250
Total			<u>6,262</u>
Fondo	2012		
	Número de cuotas	Valor cuota (expresado en la moneda del Fondo)	Valor razonable US\$(000)
En nuevos soles -			
BCP Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	295,712	132.8071	15,407
BCP Extra Conservador Soles FMIV	107,631	220.1727	9,297
En dólares estadounidenses -			
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	19,828	219.8719	4,360
BCP Conservador Mediano Plazo Latam FMIV	1,997	101.5401	202
Total			<u>29,266</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, comprenden bonos principalmente de instituciones locales y gobierno peruano adquiridos por la subsidiaria Credicorp Capital SAB denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, según se detalla a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Andino Investment Holding S.A.A.	2,311	-
Gobierno del Perú	1,178	-
Banco Internacional del Perú S.A.A.	470	-
Luz del Sur S.A.A.	282	224
Empresa Financiera Edyficar S.A.	164	-
Banco de Crédito del Perú - BCP	108	238
Otros	189	1,347
	<u>4,702</u>	<u>1,809</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, como resultado de la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, Credicorp Capital Perú y sus Subsidiarias han obtenido una ganancia neta de US\$808,000 y US\$121,000, respectivamente; la cual representa el saldo neto de los rubros "Ingresos por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

6. Cuentas por cobrar comerciales

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye lo siguiente:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Comisiones por cobrar por administración de fondos (b)	2,480	3,403
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles (c)	1,974	2,230
Cuentas por cobrar por asesorías (d)	1,631	510
Cuentas por cobrar por administración de patrimonios	4	6
	<u>6,089</u>	<u>6,149</u>

- (b) Corresponden a las remuneraciones y comisiones por cobrar a los fondos administrados por la subsidiaria Credicorp Capital SAF por concepto de administración de los mismos. A la fecha de este informe, los saldos indicados han sido cobrados en su totalidad.
- (c) Corresponde a los saldos transitorios de comitentes, que corresponden a las comisiones por cobrar producto de las actividades de intermediación de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil que la subsidiaria Credicorp Capital SAB efectúa a nombre de terceros y por cuenta propia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar por los servicios de asesoría en materia corporativa y financiera brindados por la subsidiaria Credicorp Capital SF.
- (e) Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y fueron cobrados principalmente en el mes de enero de 2014.

7. Impuestos y gastos pagados por adelantado

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, estos rubros incluyen lo siguiente:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Impuestos por recuperar		
Saldo a favor del impuesto a la renta (b)	8,180	555
Crédito fiscal por IGV (c)	4,831	5,885
Detracciones del impuesto general a las ventas (d)	1,051	238
Impuesto temporal a los activos netos	202	20
	<u>14,264</u>	<u>6,698</u>
Gastos pagados por adelantado		
Seguros	75	78
Otros gastos pagados por adelantado	65	18
	<u>140</u>	<u>96</u>
	<u>14,404</u>	<u>6,794</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a los pagos a cuenta por impuesto a la renta efectuados por la Compañía y sus Subsidiarias, los cuales se encuentran netos del impuesto a la renta corriente por pagar determinado individualmente por la Compañía y sus Subsidiarias.

En opinión de la Gerencia, sobre la base de sus estimados, el saldo a favor del impuesto a la renta será aplicado en su totalidad contra las utilidades imponibles que generen las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias en los años siguientes.

- (c) Corresponde principalmente al crédito a favor por el Impuesto general a las ventas transferido como parte del bloque patrimonial escindido del BCP, ver nota 2.
- (d) Corresponde al efectivo mantenido por la Compañía y sus Subsidiarias depositado en el Banco de la Nación correspondiente a las detracciones del Impuesto general a las ventas. Dicho saldo es destinado íntegramente al pago de impuestos según lo determinado por la Administración Tributaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

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

	Costo		Ganancia no realizada		Valor razonable	
	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Acciones						
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	4,432	4,589	7,480	8,150	11,912	12,739
Cavali S.A. ICLV - CAVALI	56	43	3,430	2,871	3,486	2,914
	<u>4,488</u>	<u>4,632</u>	<u>10,910</u>	<u>11,021</u>	<u>15,398</u>	<u>15,653</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias participan en 5.76 y 3.76 por ciento del capital social de la BVL y CAVALI, respectivamente. Las acciones de dichas entidades se registran a su valor de cotización bursátil, ascendentes a S/.10.25 y S/.9.0 por acción (S/.10.0 y S/.7.6 por acción al 31 de diciembre de 2012).
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias han registrado un pasivo por impuesto a la renta diferido por US\$1,289,000 y US\$1,058,000, respectivamente, generado por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta, ver nota 14(f). De acuerdo con las normas tributarias vigentes, el impuesto a la renta diferido fue calculado considerando como costo computable el valor de mercado de las acciones antes detalladas al 31 de diciembre de 2009.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Préstamo por pagar

Al 31 de diciembre de 2012, correspondía a un pagaré en dólares estadounidenses que mantenía la Compañía con Wells Fargo & Co., el cual devengaba intereses a una tasa variable Libor a 3 meses más uno por ciento y cuyo vencimiento fue en julio de 2013.

10. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuentas por pagar comerciales comprenden principalmente las comisiones por pagar a los comitentes producto de las actividades de intermediación de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil.

Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y fueron principalmente pagados en el mes de enero de 2014 y 2013, respectivamente.

11. Tributos, participaciones por pagar y otros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro incluye lo siguiente:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Gratificación extraordinaria	4,434	-
Participación de los trabajadores	385	445
Vacaciones por pagar	360	90
Impuesto general a las ventas	255	224
AFP, Seguro social y otras contribuciones por pagar	254	693
Impuesto a la renta de 4ta y 5ta categoría	218	93
Compensación por tiempo de servicios	168	21
Otros	829	714
	<u>6,903</u>	<u>2,280</u>

12. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social de la Compañía está representado por 85,001,000 acciones comunes suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los accionistas de la Compañía son Credicorp Ltd. y Grupo Crédito S.A. (esta última subsidiaria de Credicorp Ltd.) quienes mantienen una participación de 12.73 y 84.96 por ciento del capital social, respectivamente (12.73 y 84.93 por ciento del capital social, respectivamente al 31 de diciembre de 2012).

(b) Reserva legal -

De conformidad con las normas legales vigentes, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Resultados no realizados -

Los resultados no realizados corresponden a la ganancia no realizada generada por la valorización de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto a la renta diferido.

(d) Patrimonio mínimo requerido a las subsidiarias -

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, sus modificatorias y los respectivos reglamentos aplicables a cada subsidiaria, las principales subsidiarias de la Compañía están obligadas a mantener ciertos límites en su capital o patrimonio, los cuales se detallan a continuación:

- En el caso de Credicorp Capital SAF, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital mínimo requerido para las sociedades administradoras de fondos mutuos asciende a S/.1,356,452 y S/.1,364,523, respectivamente. Asimismo, se establece que el patrimonio neto en ningún caso podrá ser inferior a 0.75 por ciento de la suma de los patrimonios promedios de los fondos mutuos bajo su administración.
- En el caso de Credicorp Capital SAB, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa asciende a S/.1,356,452 y S/.1,364,523, respectivamente. Adicionalmente, esta subsidiaria está obligada a cumplir con los indicadores financieros de : (i) patrimonio líquido y niveles de capital, (ii) indicador de liquidez y solvencia, (iii) límite de operaciones de compra con liquidación a plazos, (iv) límite de posiciones descubiertas y (v) límite de posiciones en cuentas del exterior.
- En el caso de Credicorp Capital ST, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital mínimo fijado para las sociedades tituladoras asciende a S/.1,377,530 y S/.1,364,523, respectivamente. Asimismo, se establece que el capital mínimo deberá ser incrementado a razón de 0.5 por ciento del valor total de los activos de cada Patrimonio Fideicometido administrado. Alternativamente, Credicorp Capital ST podrá optar por incrementar el capital social mínimo requerido en 0.05 por ciento del valor total de los activos de todos los patrimonios fideicometidos sujetos a su dominio, en cuyo caso deberá constituir garantías equivalentes al 0.5 por ciento del valor total de los activos de todos los patrimonios fideicometidos administrados.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las subsidiarias de la Compañía han cumplido con los límites y requerimientos antes detallados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Compromisos

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Responsabilidad sobre los Patrimonios Fideicometidos administrados (b)	976,494	608,539
Fianza solidaria por Patrimonio Fideicometido (c)	156,000	140,504
Operaciones de reporte (d)	27,804	27,012
Fianzas bancarias por los fondos mutuos administrados (e)	17,983	20,545
Otros	<u>6,816</u>	<u>6,486</u>
Total	<u>1,185,097</u>	<u>803,086</u>

(b) Corresponde a la responsabilidad que tiene la subsidiaria Credicorp Capital ST, sobre los flujos ingresados a cada Patrimonio Fideicometido, siendo el encargado de que dichos flujos sean debidamente incorporados a las cuentas definidas y de pagar los intereses y el capital de los bonos emitidos según lo estipulado en los respectivos contratos de titulización.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la subsidiaria Credicorp Capital ST administra los siguientes patrimonios fideicometidos:

Denominación	Activo titulado		Características de los patrimonios
	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	
Patrimonio Fideicometido Hunt Oil Company of Perú Tercer programa de bonos de titulización (HOCP III) (*)	434,477	-	Constituido en julio del 2013, en donde Hunt Oil Company of Perú L.L.C. transfiere los derechos sobre los flujos futuros provenientes de su participación en las ventas de hidrocarburos extraídos del Lote 88 (Camisea), con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos colocados en oferta pública.
Patrimonio Fideicometido Hunt Oil Company of Perú Segundo programa de bonos de titulización (HOCP II)	259,897	292,110	Constituido en setiembre de 2010, en donde Hunt Oil Company of Perú L.L.C. transfiere los derechos sobre los flujos futuros provenientes de su participación en las ventas de hidrocarburos extraídos del Lote 56 (Camisea), con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2025.
Patrimonio Fideicometido ATN I (*)	118,221	-	Constituido el 13 de setiembre del 2013, en donde Abengoa Transmisión Norte transfiere un dominio fiduciario los activos incluyendo todos y cada uno de los derechos y obligaciones derivados del contrato de concesión SGT (Sistema Garantizado de Transmisión).
Patrimonio Fideicometido Inmuebles Panamericana Segundo Programa de bonos de titulización (IPSA II)	83,397	89,560	Constituido el 19 de enero de 2012, en donde Inmuebles Panamericana S.A. transfiere los derechos sobre cuentas por cobrar que comprenden los derechos e ingresos que se deriven de las rentas, ingresos por servicios y los aportes de mantenimiento y marketing por los clientes elegidos, con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2032.
Patrimonio Fideicometido TIANA I	59,358	-	Constituido el 27 de diciembre de 2012, que consiste en la compra por parte de Credicorp Capital SAB (el originador), una cantidad de determinada de instrumentos subyacentes y activos subyacentes o notas de capital, con la finalidad de que Credicorp Capital ST los integre en un patrimonio fideicometido a fin de que los flujos de los activos subyacentes sirvan como respaldo para la emisión de valores, sobre la base del cual se emitieron valores mobiliarios (bonos).
Patrimonio Fideicometido TPUSD E-1	11,580	15,070	Constituido en enero de 2010, por el cual el BCP y el Banco Internacional del Perú S.A.A. transfieren los derechos sobre los créditos hipotecarios que integran un portafolio seleccionado y sus respectivas garantías, con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2018.
Patrimonio Fideicometido Pacífico Renta 1	9,564	10,913	Constituido el 5 de octubre de 2012, en donde Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (PPS) transfirió en dominio fiduciario predios; con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2035.
Patrimonio Fideicometido Financiera CMR (**)	-	7,254	Constituido en mayo de 2005, en donde Financiera CMR S.A. transfiere sin retorno los derechos de cobro sobre las cuentas por cobrar a la fecha de cierre de facturación de los clientes elegidos, con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2014.
Patrimonio Fideicometido Hunt Oil Company of Perú Primer programa de bonos de titulización (***)	-	193,632	Constituido en noviembre de 2005, en donde Hunt Oil Company of Perú L.L.C. transfiere los derechos sobre los flujos futuros provenientes de su participación en las ventas de hidrocarburos extraídos del Lote 88 (Camisea), con la finalidad de ser integrados en un patrimonio fideicometido, sobre la base del cual se emitieron bonos con vencimiento en 2020.
	<u>976,494</u>	<u>608,539</u>	

(*) Patrimonios constituidos en el 2013.

(**) Patrimonio en proceso de liquidación.

(***) Patrimonio liquidado en julio de 2013.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, Credicorp Capital ST ha cumplido con todas sus obligaciones derivadas de la administración de los patrimonios fideicometidos antes indicados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a la valorización de todos los inmuebles en los que opera Inmuebles Panamericana S.A., la cual fue realizada por tasadores independientes. Por el valor de los inmuebles se ha emitido una carta fianza en favor de Credicorp Capital ST, constituida de acuerdo con el Contrato de Constitución de Fideicomiso de Titulización y Contrato Marco de emisión de Bonos de Titulización con Inmuebles Panamericana S.A., y garantiza el cumplimiento completo y oportuno de las obligaciones por parte del Patrimonio Fideicometido IPSA; que pasaron a ser parte del Patrimonio Fideicometido IPSA II.
- (d) Corresponde al riesgo contingente que tiene Credicorp Capital SAB frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. Este riesgo sólo se realiza si los clientes de Credicorp Capital SAB incumplen sus compromisos de pago a su vencimiento y, al mismo tiempo, el monto de las acciones u otros títulos valores recibidos en garantía es insuficiente para cubrir la responsabilidad frente a terceros.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, estas operaciones no representan un pasivo probable que la Compañía y sus Subsidiarias tengan que asumir frente a terceros, debido a que la mayoría de las operaciones de reporte y mesa de negociación llegan normalmente a su vencimiento sin que Credicorp Capital SAB tenga que hacerles frente ya que CAVALI controla que el valor bursátil de los títulos afectos al contrato sea superior al monto de la operación.

- (e) Corresponde a fianzas bancarias emitidas por BCP y constituidas por la subsidiaria Credicorp Capital SAF a favor de la SMV, en cumplimiento de la Resolución CONASEV N° 0068-2010-EF/94.10. Dichas fianzas sirven de respaldo de los fondos recibidos de los partícipes de los fondos mutuos administrados por dicha subsidiaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la subsidiaria Credicorp Capital SAF administra los siguientes fondos mutuos:

Denominación	Valor patrimonial		Comisión		Características de las inversiones
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 %	2012 %	
BCP Extra Conservador Dólares FMIV	1,876,231	1,024,084	0.30	0.30	Principalmente en instrumentos de renta fija de corto plazo en dólares estadounidenses.
BCP Extra Conservador Soles FMIV	1,736,892	1,322,018	0.51	0.50	Principalmente en instrumentos de renta fija de corto plazo en nuevos soles.
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	1,429,320	2,222,185	1.37	1.35	Principalmente en instrumentos de renta fija de mediano plazo en dólares estadounidenses.
BCP Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	812,289	1,434,848	1.37	1.35	Principalmente en instrumentos de renta fija de mediano plazo en nuevos soles.
BCP Moderado FMIV	226,410	282,896	2.79	2.75	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en nuevos soles de las empresas mejor clasificadas, considerando que las inversiones en acciones tendrán un máximo de 25 por ciento de su estructura.
BCP Acciones FMIV	139,047	188,346	3.55	3.50	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en nuevos soles de las empresas mejor clasificadas, considerando que los instrumentos de renta variable tendrán un mínimo de 75 por ciento de su estructura y un máximo de 100 por ciento.
BCP Moderado Soles FMIV	120,157	161,069	2.79	2.75	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en nuevos soles de las empresas mejor clasificadas, considerando que las inversiones en acciones tendrán un máximo de 25 por ciento de su estructura.
BCP Equilibrado FMIV	110,861	142,926	3.04	3.00	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en dólares estadounidenses de las empresas mejor clasificadas, considerando que las inversiones en acciones tendrán un máximo de 50 por ciento y un mínimo de 25 por ciento de su estructura.
BCP Crecimiento Soles FMIV	76,555	90,804	3.30	3.25	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en nuevos soles de las empresas mejor clasificadas, considerando que las inversiones en acciones tendrán un máximo de 75 por ciento y un mínimo de 50 por ciento de su estructura.
BCP Equilibrado Soles FMIV	66,769	99,821	3.04	3.00	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable en nuevos soles de las empresas mejor clasificadas, considerando que las inversiones en acciones tendrán un máximo de 50 por ciento y un mínimo de 25 por ciento de su estructura.
BCP Deuda Global FMIV (*)	26,817	-	0.96	-	Principalmente en instrumentos de deuda y en el mercado extranjero.
BCP Acciones Global FMIV (*)	22,522	-	1.77	-	Principalmente en instrumentos de renta variable y fondos mutuos (mínimo 75 por ciento) y mayormente en el mercado extranjero.
BCP Acciones Soles FMIV	21,197	4,664	3.55	3.51	Diversificada en instrumentos de renta fija y variable principalmente en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y mayormente en el mercado local, considerando que los instrumentos de renta variable tendrán un mínimo de 75 por ciento de su estructura y un máximo de 100 por ciento.
BCP Conservador Mediano Plazo Latam FMIV	14,602	33,411	1.37	1.35	Principalmente en instrumentos de renta fija de mediano plazo (entre 361 y 1,080 días) en dólares americanos, únicamente en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú (con un porcentaje de inversión máximo por país de 40 por ciento).
BCP Acciones Latam FMIV	6,031	5,484	3.55	3.51	Principalmente en instrumentos de renta variable únicamente en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, considerando una estrategia de inversión de 100 por ciento de renta variable.
BCP Corto Plazo Soles FMIV (*)	4,646	-	0.65	-	Únicamente en instrumentos de deuda (entre 180 y 360 días), principalmente en soles (mínimo 75 por ciento) y mayormente en el mercado local.
BCP Corto Plazo Dólares FMIV (*)	4,375	-	0.40	-	Únicamente en instrumentos de deuda (entre 180 y 360 días), principalmente en dólares (mínimo 75 por ciento) y mayormente en el mercado local.
Total	6,694,721	7,012,556			

(*) Fondos mutuos constituidos durante el 2013.

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras contenido en la Resolución CONASEV N°0068-2010-EF/94.10 y modificatorias, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la subsidiaria Credicorp Capital SAF está prohibida de asumir deudas, otorgar garantías, realizar operaciones activas de crédito o anticipos, obtener préstamos y créditos, dar en prenda los valores y documentos e invertir en acciones de otras sociedades administradoras, de fondos de inversión, sociedades agentes de bolsa, sociedades intermediarias y en los fondos administrados por dichas entidades.

Adicionalmente, existen ciertas restricciones aplicables a las operaciones que efectúa dicha subsidiaria con los fondos mutuos que administra relacionadas con aspectos como, i) límites individuales y grupales a la participación en los fondos mutuos administrados por parte de terceros, entidades y personas vinculadas y; ii) límites individuales y grupales en cuanto a la conformación de la cartera de inversiones de los fondos mutuos administrados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 Credicorp Capital SAF ha cumplido con todas las restricciones y límites antes indicados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Situación tributaria

- (a) La Compañía y sus Subsidiarias están sujetos al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa de impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Asimismo, las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto de 4.1 por ciento sobre los dividendos provenientes de personas jurídicas domiciliadas en el país.

Cabe mencionar que las personas jurídicas que perciban dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades de otras personas jurídicas domiciliadas en el Perú, no las computarán para la determinación de su renta imponible.

- (b) Mediante la Ley No. 29966, publicada el 18 de diciembre de 2012, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015 la exoneración sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 681, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 862, según corresponda.

Sin embargo, debido a las modificaciones introducidas por la Ley de Promoción del Mercado de Valores (Ley No.30050), a partir del 1 de julio de 2013 se encuentran inafectos del impuesto general a las ventas, los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública o privada por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país; así como los intereses generados por los títulos valores no colocados por oferta pública, cuando hayan sido adquiridas a través de algún mecanismo centralizado de negociación.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

A partir de las modificaciones introducidas por el Decreto legislativo N.1116, a partir del 1 de agosto de 2012, las normas de precios de transferencia no son de aplicación para el impuesto general a las ventas.

- (d) Las Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión en Valores son agentes de retención respecto de las rentas provenientes de los fondos que administran.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En ese sentido, hasta el 31 de diciembre de 2012, tenían la obligación de determinar y atribuir las rentas que se hubieran generado a nivel de cada fondo administrado, las mismas que conservarán la calidad de gravadas, exoneradas e inafectas que correspondía, de acuerdo al “Régimen de transparencia fiscal” contenido en la Ley del Impuesto a la Renta.

Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2013, se elimina el “Régimen de transparencia fiscal” y se considera a los certificados de participación en fondos mutuos de inversión en valores como valores mobiliarios, gravándolos con una tasa de 5 o 30 por ciento, dependiendo si el partícipe es una persona natural o jurídica, respectivamente.

- (e) La Autoridad Tributaria peruana tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación por el Impuesto a la Renta calculado individualmente por la Compañía y sus Subsidiarias en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas anuales pendientes de revisión por la Autoridad Tributaria son las siguientes:

Credicorp Capital Perú S.A.A.	2012, 2013
Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.	2012, 2013
Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos	2009, 2011, 2012 y 2013
Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2009, 2011, 2012 y 2013
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	2009, 2010, 2011, 2012 y 2013

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía y sus Subsidiarias, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2013 y 2012:

	2013	
	US\$(000)	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	8,203	100.0
Gasto teórico (tasa al 30 por ciento)	2,461	30.0
Efecto de los ingresos exentos		
Rentas exoneradas e inafectas	(290)	(3.5)
Efecto de gastos no deducibles		
Gastos no deducibles	1,249	15.2
Resultado por traslación no afecto a impuesto	1,374	16.7
Impuesto a la renta	4,794	58.4

	2012	
	US\$(000)	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,992	100.0
Gasto teórico (tasa al 30 por ciento)	1,198	30.0
Efecto de los ingresos exentos		
Rentas exoneradas e inafectas	(674)	(16.9)
Efecto de gastos no deducibles		
Gastos no deducibles	704	17.6
Resultado por traslación no afecto a impuesto	(369)	(9.2)
Impuesto a la renta	859	21.5

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias han registrado un pasivo diferido por impuesto a la renta relacionado con las inversiones disponibles para la venta por US\$1,289,000 y US\$1,058,000, respectivamente, ver nota 7(c). Asimismo se mantiene un activo diferido por impuesto a la renta ascendente a US\$46,000 y US\$15,000, respectivamente, por concepto de gastos que son deducibles para efectos del impuesto a la renta en el periodo siguiente al de su registro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores y gastos de administración

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cargas de personal (b)	17,840	871
Soporte administrativo prestado por BCP, nota 1 y 17(a)	6,939	2,167
Servicios prestados por terceros	2,054	-
Servicio de supervisión de SMV	1,171	230
Cargas diversas de gestión	722	-
Servicio de custodia prestado por BCP, nota 17(a)	625	90
Depreciación y amortización	56	9
Otros	146	265
	<u>29,553</u>	<u>3,632</u>

(b) Las cargas de personal están compuestos de:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Sueldos y vacaciones	8,302	476
Gratificación extraordinaria	5,685	-
Gratificaciones	1,394	85
Seguridad y previsión social	933	49
Compensación por tiempo de servicios	771	24
Otros	755	237
	<u>17,840</u>	<u>871</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ingresos financieros		
Ganancia por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	293	870
Intereses por depósitos a plazo y otros valores	349	58
Otros menores	26	2
	<u>668</u>	<u>930</u>
Gastos financieros		
Pérdida por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(358)	(474)
Intereses por préstamos	(195)	(43)
Comisiones por emisión de cartas fianzas	(153)	(25)
Otros menores	(85)	(22)
	<u>(791)</u>	<u>(564)</u>

17. Transacciones con relacionadas

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias han efectuado diversas transacciones con partes relacionadas, cuyos saldos se detallan a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,272	19,270
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	350	546
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (b)	1,745	1,396
Cuentas por pagar a partes relacionadas (c)	12,766	3,921
Compromisos -		
Cartas fianzas, nota 13	17,983	20,545
Estado consolidado de ganancias y pérdidas -		
Intereses por cuentas de ahorro, corrientes y depósitos a plazo, nota 16	349	58
Servicio de agente colocador prestado por BCP, nota 1	(14,460)	(3,286)
Soporte administrativo prestado por BCP, nota 1 y 15	(6,939)	(2,167)
Servicio de custodia prestado por BCP, nota 15	625	90
Ingresos financieros	249	398
Gastos financieros	(162)	(41)

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden principalmente a cuentas por cobrar a BCP por servicios de asesoría en materia financiera y corporativa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a un préstamo mantenido con Credicorp Capital Ltd. (antes Credicorp Investment Ltd.), una entidad relacionada, por US\$6,000,000, el cual devenga intereses a una tasa nominal anual de 1.75 por ciento y con vencimiento en julio de 2014.

Además, el saldo incluye un préstamos mantenido con el BCP por S/.8,000,000 (equivalentes a US\$2,861,000), el cual devenga intereses a una tasa de 5.70 por ciento y cuyo vencimiento fue en enero de 2014.

Asimismo, el saldo incluye una cuenta por pagar al BCP por US\$3,767,000 correspondiente a los servicios de soporte administrativo brindado por el BCP a la Compañía y sus Subsidiarias.

- (d) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Compañía y sus Subsidiarias con las partes relacionadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones no menos favorables que si se hubiesen llevado a cabo con terceras personas no relacionadas. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.
- (e) Debido a que la Compañía y sus Subsidiarias forman parte del Grupo Credicorp no tiene gastos reportados por personal clave de la Gerencia, según la definición de la NIC 24 "Información a divulgar sobre partes relacionadas". Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen por política pagar una remuneración a sus Directores.

18. Segmentos operativos

Para propósitos de administración, la Compañía y sus Subsidiarias están organizados en cuatro segmentos operativos basados en productos y servicios que operan en Perú de la siguiente manera:

Fondos Mutuos -

Incluye la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión. Este segmento se encuentra representado por la subsidiaria Credicorp Capital SAF.

Patrimonios Fideicometidos -

Incluye la estructuración de procesos de titulización a empresas corporativas, así como la adquisición de activos con la finalidad de constituir patrimonios fideicometidos que respalden la emisión de valores mobiliarios. Este segmento se encuentra representado por la subsidiaria Credicorp Capital ST.

Mercado de valores -

Incluye la estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario, así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Este segmento se encuentra representado por la subsidiaria Credicorp Capital SAB.

Finanzas Corporativas y Gestión de Activos -

Incluye asesoría en materia corporativa y financiera, así como gestión de activos. Este segmento se encuentra representado por la subsidiaria Credicorp Capital SF.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los resultados operativos de las unidades de negocio de la Compañía y sus Subsidiarias se monitorean por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de cada uno de los segmentos. El desempeño del segmento es evaluado basado en las ganancias o pérdidas operativas y es medido consistentemente con las ganancias y pérdidas operativas del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando ocurre alguna transacción, los precios de transferencia entre los segmentos operativos son contratados de forma independiente y equitativa de manera similar a las transacciones realizadas con terceros. Los ingresos, los gastos y los resultados resultantes de las transferencias entre los segmentos operativos son luego eliminados en la consolidación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta información correspondiente a los segmentos operativos de la Compañía y sus Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y por el periodo comprendido entre el 1 de noviembre de 2012 (fecha efectiva de escisión) y el 31 de diciembre de 2012 (en miles de US\$):

	Ingresos operativos	Ingresos financieros	Total Ingresos	Gastos por soporte administrativo y agente colocador (*)	Utilidad antes de impuesto a la renta	Utilidad neta	Total activos
2013							
Mercado de valores	324,217	112	324,329	1,816	2,059	5,554	29,084
Fondos Mutuos	30,818	426	31,244	16,409	8,512	(3,470)	33,350
Finanzas Corporativas y Gestión de Activos	19,397	29	19,426	3,125	(2,627)	1,212	15,597
Patrimonios Fideicometidos	399	101	500	49	259	113	4,437
Total consolidado	374,831	668	375,499	21,399	8,203	3,409	82,468
2012							
Mercado de valores	24,550	18	24,697	355	610	483	28,188
Fondos Mutuos	5,608	888	6,199	4,054	1,258	1,134	38,887
Finanzas Corporativas y Gestión de Activos	3,437	-	3,562	1,038	2,015	1,426	10,997
Patrimonios Fideicometidos	50	24	149	6	109	90	5,379
Total consolidado	33,645	930	34,607	5,453	3,992	3,133	84,451

(*) Incluye los gastos por soporte administrativo y agente colocador brindado por BCP, ver nota 1.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía y sus Subsidiarias la exponen a una variedad de riesgos financieros como son el riesgo de crédito, riesgo de mercado (tasa de interés, tipo de cambio y precios) y riesgo de liquidez, los cuales son gestionados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y sus Subsidiarias; la cual cuenta con el apoyo del Grupo Credicorp, para la evaluación y manejo de los mismos.

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

Estructura de administración de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas según se explica a continuación:

- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos, proporcionando los principios para su manejo, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Riesgos -
El área de riesgos es responsable de asegurar la existencia y funcionamiento de un sistema de gestión de riesgos corporativos en la Compañía, y con alcance a las respectivas subsidiarias de las mismas, de forma tal que permitan asegurar un adecuado proceso de identificación, evaluación, respuesta y monitoreo de los principales riesgos.
- (iii) Operaciones y Planeamiento -
Las áreas de Operaciones y Planeamiento son responsables de administrar diariamente el flujo de fondos, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, con la finalidad de asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables; los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones. Asimismo, cuando es necesario, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras.
- (iv) Funcionario de control interno y Auditoría Interna -
El funcionario de control interno de la Compañía es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Compañía y sus Subsidiarias, discutiendo los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia y reportando sus hallazgos al Directorio. Adicionalmente, el área de auditoría interna de BCP, como parte de su rol corporativo en el Grupo Credicorp, realiza una evaluación de la Compañía y sus Subsidiarias respecto a la efectividad de los procesos implementados y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

verifica el cumplimiento de las principales disposiciones establecidas por la SMV con la finalidad de mejorar la eficacia de la gestión de riesgos y evaluar el sistema de control de los mismos.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, límites y procedimientos de monitoreo. Cuando es necesario, la Compañía y sus Subsidiarias obtienen garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden al efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta, otras cuentas por cobrar y las operaciones de reporte. La magnitud de la exposición máxima al riesgo de crédito está representada por los saldos contables a la fecha del estado consolidado de situación financiera de las cuentas indicadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, aproximadamente el 97 y 90 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraba en el BCP, respectivamente, entidad financiera local de reconocido prestigio. Las cuentas por cobrar se liquidan en el corto plazo. Las operaciones de reporte reflejan el riesgo contingente de la subsidiaria Credicorp Capital SAB frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local.

Las Subsidiarias cuentan con una amplia base de clientes y tienen políticas para aceptar y evaluar el comportamiento de los mismos.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existe una concentración significativa de riesgo crediticio en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado consolidado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado.

Estos precios de mercado comprenden tres tipos: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios. Todos los instrumentos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio implica el riesgo que el valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos en moneda extranjera se vea afectado por las variaciones en el tipo de cambio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta por cada nuevo sol era de US\$0.3579 y US\$0.3577, respectivamente (US\$0.3923 y US\$0.3920 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía y sus Subsidiarias mantenían los siguientes activos y pasivos en Nuevos Soles:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,238	26,034
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	21,913	64,671
Cuentas por cobrar comerciales	6,065	5,369
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	386	902
Otras cuentas por cobrar	7,854	18,340
Inversiones disponibles para la venta	43,022	39,901
	<u>138,478</u>	<u>155,217</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(2,535)	(2,036)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(10,345)	(5,276)
Tributos, impuestos, participaciones por pagar y otros	(17,623)	(5,332)
Otras cuentas por pagar	(2,417)	(372)
	<u>(32,920)</u>	<u>(13,016)</u>
Posición neta sobrecomprada - Forward	26,129	-
Posición activa neta	<u>131,687</u>	<u>142,201</u>

La Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura contable con instrumentos financieros derivados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles en los activos y pasivos monetarios y los flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del nuevo sol, considerando las otras variables constantes en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
	%		
Devaluación			
Nuevos soles	5	(2,244)	(2,655)
Nuevos soles	10	(4,283)	(5,070)
Revaluación			
Nuevos soles	5	2,480	2,935
Nuevos soles	10	5,235	6,196

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados futuros de operaciones, debido a que las obligaciones financieras de la Compañía y sus Subsidiarias corresponden únicamente a un préstamo a corto plazo con vencimiento en julio de 2014.

Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Compañía y sus Subsidiarias tienen acceso a líneas de crédito a tasas de mercado cuando sea necesario.

(iii) Riesgo de precios -

La Compañía y sus Subsidiarias están expuestas al riesgo de fluctuación de los precios de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta en instrumentos de renta variable (acciones y fondos mutuos).

La Compañía realiza pruebas de sensibilidad de variación de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de sus inversiones. La sensibilidad en el precio y las ganancias o pérdidas que afectan el estado consolidado de ganancias y pérdidas y el patrimonio neto consolidado antes del impuesto a la renta, respectivamente, se presenta a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cambios en los precios de mercado %		
Estado consolidado de resultados		
+ / - 10	630	2,966
+ / - 25	1,575	7,416
+ / - 30	1,890	8,898
Patrimonio neto consolidado		
+ / - 10	1,540	1,565
+ / - 25	3,850	3,913
+ / - 30	4,619	4,696

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía y sus Subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros. Para administrar el riesgo, la Gerencia periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda el Grupo Credicorp.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los pasivos financieros están respaldados íntegramente con los flujos de ingresos provenientes del efectivo y equivalente de efectivo y las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

20. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la compañía y sus Subsidiarias es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SMV.

Los objetivos de la Compañía cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera y son: (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV para sus subsidiarias, (ii) salvaguardar la capacidad de la Compañía y sus subsidiarias para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

21. Valor razonable de los instrumentos financieros

(a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable.

Los importes se basan en saldos presentados en el estado de situación financiera:

31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados					
Forward de moneda extranjera		-	16	-	16
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta fija	5	4,702	-	-	4,702
Participaciones en fondos mutuos	5	-	6,262	-	6,262
Renta variable	5	35	-	-	35
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	8	15,398	-	-	15,398
Total		<u>20,135</u>	<u>6,278</u>	<u>-</u>	<u>26,413</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2012	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta fija	5	1,809	-	-	1,809
Participaciones en fondos mutuos	5	-	29,266	-	29,266
Renta variable	5	393	-	-	393
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	8	15,653	-	-	15,653
Total		<u>17,855</u>	<u>29,266</u>	<u>-</u>	<u>47,121</u>

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precio de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados muy activos o con poca movilidad y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los inputs significativos son directo o indirectamente observables datos de mercado.

A continuación presentamos una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias donde se utilizan técnicas de valuación, con datos observables de mercado; que incorpora los estimados de la Compañía sobre los supuestos que tomarían los participantes de mercado para valorizar estos instrumentos:

- Valorización de instrumentos financieros derivados -
Los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forwards, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas futuras.
- Valorización de instrumentos de deuda disponibles para la venta clasificados en el nivel 2 -
La valorización de los bonos corporativos, bonos soberanos y bonos subordinados es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado. Otros

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valoración basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

- Valorización de participaciones en fondos mutuos designados como a valor razonable con cambios en resultados clasificados en el nivel 2 -

La Compañía ha designado en la categoría de nivel 2 a las participaciones en fondos mutuos, pues su valor razonable corresponde al valor cuota de los fondos mutuos, el cual es obtenido de datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro de la jerarquía de nivel 1, que estén disponibles, directa o indirectamente.

(b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, los instrumentos financieros no medidos a valor razonable que se utilizan en el curso normal de sus operaciones son de corto plazo y con vencimiento menor a un año. Estos instrumentos financieros corresponden a los activos y pasivos registrados, conformados principalmente por cuentas corrientes y depósitos a plazos en bancos, cuentas por cobrar, préstamos, cuentas por pagar y otros pasivos.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, los valores razonables de los instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas.

22. Hechos posteriores

En Sesión de Directorio de Credicorp Ltd. celebrada el 22 de enero de 2014, se aprobó el cambio de la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias a Nuevos Soles a partir del 1 de enero de 2014. En base al análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp Ltd. de acuerdo con la NIC 21 "Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", donde considerando la evolución de la economía peruana y la naturaleza de las operaciones efectuadas por el Grupo Credicorp en el Perú, se ha concluido que el Nuevo Sol se ha convertido, a partir del 2014, como la moneda más relevante para sus empresas subsidiarias en el Perú y en especial su principal subsidiaria el Banco de Crédito del Perú. Esta decisión fue comunicada a la Superintendencia de Mercado de Valores (regulador del mercado de valores peruanos) como un Hecho de Importancia el 23 de enero del 2014.

La Compañía y sus Subsidiarias, por ser subsidiarias indirectas de Credicorp Ltd. con operaciones en el Perú, y en base al análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp indicado anteriormente, adoptarán también este cambio a partir del 1 de enero de 2014.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

