

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

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de
2013 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 2014 y de 2013 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados estén 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, como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente en 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.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

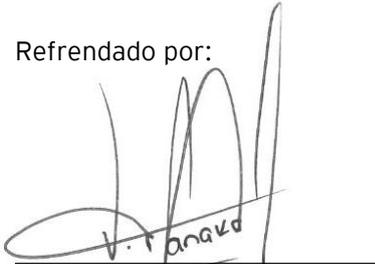
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013; así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Como se explica en la Nota 3.4(f) a los estados financieros consolidados, Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.) y Subsidiarias determinó que a partir del 1 de enero de 2014 su moneda funcional y de presentación cambió de dólares estadounidenses (US\$) a nuevos soles (S/.).

Lima, Perú
24 de febrero de 2015

Refrendado por:



Víctor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula No.25613

PAREDES, LOUISE, BURGOS
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 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	01.01.2013 S/.(000)
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	86,259	92,892	54,363
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	7,305	30,731	80,212
Cuentas por cobrar comerciales	6	18,443	17,013	15,674
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	8,238	4,876	3,558
Impuestos y gastos pagados por adelantado	7	35,892	29,164	5,004
Otras cuentas por cobrar		2,474	422	698
Total activo corriente		158,611	175,098	159,509
Crédito fiscal por IGTV	7	9,453	11,081	12,314
Inversiones disponibles para la venta	8	41,936	43,022	39,899
Inversión en asociada	2.2	4,198	-	-
Inversión inmobiliaria	9	20,973	-	-
Mobiliario, equipo e intangibles, neto		1,037	1,087	956
Total activo		236,208	230,288	212,678
Pasivo y patrimonio neto				
Préstamo por pagar	10	-	-	45,918
Cuentas por pagar comerciales	11	2,600	4,345	2,602
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	20,169	35,694	10,002
Tributos, participaciones por pagar y otros	12	24,156	19,339	5,839
Total pasivo corriente		46,925	59,378	64,361
Pasivo por impuesto a la renta diferido	8(c)	4,775	7,824	3,182
Total pasivo		51,700	67,202	67,543
Patrimonio neto	13			
Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.:				
Capital social		88,149	85,001	85,001
Capital adicional		1,049	-	-
Reservas		29,750	29,750	29,750
Resultados no realizados		24,048	26,108	25,023
Resultados acumulados		31,486	17,445	8,231
Resultado por traslación		4,765	4,765	(2,885)
		179,247	163,069	145,120
Interés no controlador		5,261	17	15
Total patrimonio neto		184,508	163,086	145,135
Total pasivo y patrimonio neto		236,208	230,288	212,678

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

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

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos operativos			
Ingreso por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(d)	813,799	859,544
Comisión por administración de patrimonios, fondos y por rescate de cuotas en fondos		68,862	84,331
Ingresos por servicios en materia financiera y corporativa		78,487	52,400
Ingresos por comisiones y servicios en el mercado de valores		18,183	14,088
Rendimientos y dividendos		1,934	2,226
		<u>981,265</u>	<u>1,012,589</u>
Costos operacionales			
Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(d)	(811,715)	(857,361)
Costo de servicio de agente colocador prestado por relacionada	1	(31,099)	(39,063)
Costo de comisiones y servicios en el mercado de valores	16(a)	(57,498)	(5,560)
		<u>(900,312)</u>	<u>(901,984)</u>
Utilidad bruta		<u>80,953</u>	<u>110,605</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	16(a)	(50,934)	(74,277)
Gastos de ventas		(1,594)	(2,961)
Otros, neto		(66)	(1,580)
		<u>(52,594)</u>	<u>(78,818)</u>
Utilidad operativa		<u>28,359</u>	<u>31,787</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	17	4,571	1,805
Gastos financieros	17	(3,550)	(2,137)
Diferencia en cambio, neta		4,237	(9,295)
		<u>5,258</u>	<u>(9,627)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>33,617</u>	<u>22,160</u>
Impuesto a la renta	15(e)	(11,991)	(12,951)
Utilidad neta del año		<u>21,626</u>	<u>9,209</u>
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.		21,625	9,208
Interés no controlador		1	1
		<u>21,626</u>	<u>9,209</u>
Utilidad por acción			
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresada en nuevos soles)	3.4(u)	<u>0.2537</u>	<u>0.1083</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (expresado en miles de unidades)	3.4(u)	<u>85,242</u>	<u>85,001</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

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

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad neta por el año	21,626	9,209
Otros resultados integrales		
Pérdida neta de inversiones disponibles para la venta	(2,861)	(1,689)
Impuesto a la renta diferido por la pérdida neta de inversiones disponibles para la venta	<u>801</u>	<u>507</u>
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta	<u>(2,060)</u>	<u>(1,182)</u>
Total resultados integrales por el año	<u>19,566</u>	<u>8,027</u>
Atribuible a:		
Accionistas de Credicorp Capital Perú S.A.A.	19,565	8,026
Interés no controlador	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>19,566</u>	<u>8,027</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

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 los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Número de acciones emitidas, nota 13(a) (En miles de unidades)	Capital social S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Resultado por traslación S/.(000)	Total S/.(000)	Interés no controlador S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	85,001	85,001	-	29,750	25,023	8,231	(2,885)	145,120	15	145,135
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -										
Utilidad neta	-	-	-	-	-	9,208	-	9,208	1	9,209
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1,182)	-	-	(1,182)	-	(1,182)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	(1,182)	9,208	-	8,026	1	8,027
Resultado por traslación, nota 3.4(f)	-	-	-	-	2,267	6	7,650	9,923	1	9,924
Saldos al 31 de diciembre de 2013	85,001	85,001	-	29,750	26,108	17,445	4,765	163,069	17	163,086
Cambios en el patrimonio durante el 2014 -										
Utilidad neta	-	-	-	-	-	21,625	-	21,625	1	21,626
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(2,060)	-	-	(2,060)	-	(2,060)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	(2,060)	21,625	-	19,565	1	19,566
Distribución de dividendos, nota 13(d)	-	-	-	-	-	(7,584)	-	(7,584)	-	(7,584)
Adquisición de Fondo Inmobiliario, nota 2.1	-	-	-	-	-	-	-	-	5,243	5,243
Aporte de bloque patrimonial, nota 2.2	3,148	3,148	1,049	-	-	-	-	4,197	-	4,197
Saldos al 31 de diciembre de 2014	88,149	88,149	1,049	29,750	24,048	31,486	4,765	179,247	5,261	184,508

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Ingresos por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	837,225	889,308
Cobros de cuentas por cobrar comerciales a terceros y relacionadas	162,674	158,513
Pago por compra de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(870,958)	(887,049)
Pagos de remuneraciones	(47,717)	(34,664)
Pago a proveedores y relacionadas	(27,802)	(77,131)
Pagos de tributos	(16,850)	(36,215)
Otros cobros (pagos) netos de efectivo relativos a la actividad	4,885	(11,348)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>41,457</u>	<u>1,414</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos de relacionadas	31,436	24,794
Pago de préstamos a terceros y relacionadas	(56,212)	(50,310)
Pago de dividendos	(7,584)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(32,360)</u>	<u>(25,516)</u>
Actividades de inversión		
Compra de valores	-	(5,283)
Venta de valores	-	62,896
Compra de mobiliario y equipo	-	(196)
Adquisición de inversión inmobiliaria	(15,730)	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(15,730)</u>	<u>57,417</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(6,633)	33,315
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	92,892	54,363
Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	5,214
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>86,259</u>	<u>92,892</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

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 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.) en adelante “la Compañía”, fue constituida en el Perú el 23 de abril de 2012 y es una subsidiaria de Grupo Crédito S.A. (en adelante “la Principal”, una subsidiaria de Credicorp Ltd.), que posee el 84.96 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Su domicilio legal y oficinas administrativas se encuentran en Av. El Derby 055, Torre 3, Piso 7, Centro Empresarial Cronos, Santiago de Surco, Lima, Perú.

Durante el 2013, Credicorp Ltd. inició una estrategia orientada al posicionamiento de la marca “Credicorp Capital” para sus subsidiarias que operan en el segmento de banca de inversión. Por ello, en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 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 Compañía tiene como principal actividad desempeñar la función de tenedora (holding) de acciones, participaciones y valores mobiliarios en general, prestar servicios de asesoría en materia corporativa y financiera y la inversión en inmuebles. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, sus 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 Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A.), Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.). Asimismo, en el año 2014 la compañía ha efectuado una inversión en el Fondo Inmobiliario “Torres Costanera”, ver nota 2.1; el cual de acuerdo a lo requerido por la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” es consolidado por la Compañía.

La Compañía y sus Subsidiarias han firmado contratos de soporte administrativo, informático y afines con el Banco de Crédito del Perú (BCP). Por estos contratos la Gerencia ha efectuado un análisis interno de los servicios que le ofrece principalmente 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 2014 y 2013, han registrado gastos por estos servicios por aproximadamente S/.23,120,000 y S/.18,745,000, respectivamente, que se incluyen en el rubro “Gastos de administración” del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 16.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de las cuotas de los fondos mutuos. Por este contrato, Credicorp Capital SAF, durante los años 2014 y 2013, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente S/.31,099,000 y S/.39,063,000, respectivamente, que se incluyen en el rubro del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en dicha fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en dicha fecha fueron aprobados por la Gerencia el 24 de febrero de 2015 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 Obligatoria de Accionistas sin modificaciones.

2. Adquisición de Fondo Inmobiliario y aporte de bloque patrimonial

2.1 Fondo Inmobiliario "Torres Costanera" -

De acuerdo al contrato celebrado el 21 de julio de 2014, se aprobó el acuerdo de asociación en participación entre la Compañía con Inmobiliaria Actual Costanera S.A.C. (en adelante "el Asociante") y Actual Fondo Perú S.A.C. (principal accionista del Asociante) con el objetivo de desarrollar un proyecto inmobiliario denominado "Torres Costanera". Cabe resaltar que la vinculación existente entre el Asociante y la Compañía se limita al desarrollo, ejecución y administración del proyecto inmobiliario que cubre la construcción, venta de unidades inmobiliarias y servicio de post venta, así como a todas aquellas actividades vinculadas directamente o indirectamente con el negocio.

Para el desarrollo del proyecto inmobiliario la Compañía y Actual Fondo Perú S.AC. aportaron S/.15,730,000 y S/.5,243,333, respectivamente, con lo cual adquirieron el derecho a participar en un 75 y 25 por ciento, respectivamente, en los resultados del negocio, ver nota 3.3.

La Compañía al ejercer control sobre el Fondo Inmobiliario "Torres Costanera", de acuerdo a lo requerido por la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", incluye dentro de sus estados financieros consolidados a esta entidad.

2.2 Aporte de bloque patrimonial a favor de la Compañía -

En la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de octubre de 2014, se aprobó el aporte de un bloque patrimonial escindido de la Principal, en favor de la Compañía, con el objetivo de implementar un proceso de reorganización de las inversiones del grupo económico al que pertenecen ambas compañías a efectos de lograr un uso eficiente de los activos en términos de patrimonio regulatorio. Esta transacción fue aprobada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mediante Resolución N° 8124-2014, emitida el 3 de diciembre de 2014. La fecha efectiva de la escisión del bloque patrimonial y su aporte a la Compañía fue el 4 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El aporte patrimonial está conformado por 1,086,394 acciones comunes representativas del 45 por ciento del capital social de la Fiduciaria S.A., por un importe ascendente a S/.4,197,627. En contraprestación la Compañía emitió 3,148,257 acciones comunes, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción cada una íntegramente suscrita y pagada, en favor de la Principal; incrementando su capital social por S/.3,148,257 y su capital adicional por S/.1,049,370.

3. Principales principios contables

3.1 Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias, 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 2014 y de 2013.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados y los pagos basados en acciones; los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados son presentados en nuevos soles (S/.) y todos los valores han sido redondeados a miles de nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

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 2014. A continuación se presentan las nuevas NIIF y NIC's aplicadas para el 2014:

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones a otras entidades" y la NIC 27 "Estados financieros separados").
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos: Revelación de importes recuperables para activos no financieros (modificación)".
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de contabilidad de coberturas (modificación)".
- CINIIF 21 "Gravámenes".
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013).
Modificaciones a las NIIF 13- Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo y NIIF 1 - Significado del término "NIIF vigente".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

3.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos y revelaciones relacionadas, ingresos y gastos y la revelación de pasivos contingentes.

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, el cálculo de la provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa, la valorización de las inversiones disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados y los pagos basados en acciones; cuyos criterios contables se describen más adelante.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados. La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

3.3 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

El patrimonio neto atribuible al interés no controlador se presenta por separado en el estado consolidado de situación financiera. La utilidad atribuible al interés no controlador se presenta separada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el estado consolidado de resultados integrales.

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 2014 y de 2013, 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	
		2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Subsidiarias:											
Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (i)	Administradora de fondos mutuos, Perú	99.99	99.99	100,143	93,347	8,966	31,888	91,177	61,459	7,151	9,862
Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (ii)	Agente de bolsa, Perú	99.99	99.99	41,931	81,132	15,720	16,910	26,211	64,222	1,407	1,475
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A. (iii)	Titulización de activos, Perú	99.99	99.99	7,868	12,601	1,257	2,724	6,611	9,877	734	305
Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (iv)	Asesoría financiera y corporativa, Perú	99.99	99.99	44,037	24,948	24,872	21,420	19,165	3,528	4,243	(1,890)
Fondo Inmobiliario Torres Costanera (v)	Construcción e inmobiliaria, Perú	75.00	-	20,973	-	-	-	20,973	-	-	-
Asociada:											
La Fiduciaria S.A. (vi)	Administración de fideicomisos	45.00	-	14,567	14,830	4,068	4,800	10,499	10,030	6,940	6,471

(i) Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (en adelante "Credicorp Capital SAF") inició sus operaciones en 1994 y su actividad 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 del Mercado de Valores (en adelante "SMV"). Al 31 de diciembre de 2014, Credicorp Capital SAF administra 26 fondos mutuos por un total de S/.7,990 millones (17 fondos por un total de S/.6,695 millones al 31 de diciembre de 2013). 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.

(ii) Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante "Credicorp Capital SAB") inició sus operaciones en 1991 y su actividad 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. (en adelante "Credicorp Capital ST") inició sus operaciones en 1998 y su actividad 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's. Al 31 de diciembre de 2014, Credicorp Capital ST administra 9 patrimonios fideicometidos por un total de S/.2,822 millones (7 patrimonios por un total de S/.2.729 millones al 31 de diciembre de 2013).

(iv) Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante "Credicorp Capital SF") inició sus operaciones en septiembre de 2012 y su actividad principal es dedicarse a la asesoría en materia financiera y corporativa.

(v) El Fondo Inmobiliario Torres Costanera, se constituyó el 21 de julio de 2014, y consiste en el desarrollo, ejecución y administración de un proyecto inmobiliario "Torres Costanera", que cubre la construcción, venta de unidades inmobiliarias y servicio de post venta, así como todas aquellas actividades vinculadas directamente o indirectamente con el negocio inmobiliario.

(vi) La Fiduciaria S.A. inició sus operaciones en el 2001 y su actividad principal es la prestación de servicios fiduciarios, 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's. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, La Fiduciaria administra 573 y 397 patrimonios, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3.4 Resumen de principios contables significativos

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

(a) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía y sus Subsidiarias presentan los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses después del periodo sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente de efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses después del cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

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

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

La Compañía y sus Subsidiarias clasificaron 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

para la venta, (iv) inversiones mantenidas hasta su vencimiento y (v) otros pasivos financieros. La Compañía y sus Subsidiarias determinaron la clasificación de sus instrumentos financieros 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 de la Gerencia para 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 negociación, es decir, la fecha en que la Compañía y sus Subsidiarias se comprometen a comprar o vender el activo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias sólo mantienen instrumentos financieros clasificados en las siguientes categorías:

- (i) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados - Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen inversiones a valor razonable con cambios en resultados (inversiones a valor razonable con cambios en resultados e instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013).

Los rendimientos de estos instrumentos financieros se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, y son registrados en el rubro "Rendimientos y dividendos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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.

El ingreso y el costo de venta de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en los

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

rubros "Ingreso por venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados" y "Costo de enajenación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados", respectivamente.

La ganancia y pérdida por los forwards de negociación, mantenidos durante el año 2014 y 2013, son registradas en los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", respectivamente, del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar:

Los préstamos y 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 Compañía y sus Subsidiarias no tienen la 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; los cuales son expresados 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 de deuda. Los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ni como a valor razonable a través de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, en el rubro "Rendimientos y dividendos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando se reciben acciones liberadas por capitalización de utilidades, las mismas modifican el costo unitario de las acciones y, posteriormente, el aumento del valor razonable que se genera por las nuevas acciones se registra como una ganancia no realizada en el patrimonio neto.

(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 2014 y de 2013, los otros pasivos financieros incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, y otras cuentas por pagar.

(c) 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) la Compañía y sus Subsidiarias han transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o han 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) la Compañía y sus Subsidiarias 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 el control del activo.

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 intercambiado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

modificadas en forma importante, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y se reconoce un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(d) 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 2014 y de 2013, la Gerencia no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(e) 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. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) tienen un impacto sobre los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tiene correlación en incumplimientos de pago.

(f) Transacciones en moneda extranjera -

Cambio de moneda funcional y moneda de presentación -

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 a partir del 1 de enero del 2014 de dólares estadounidenses a nuevos soles para Credicorp Ltd. y sus empresas subsidiarias con operaciones en el Perú, sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp Ltd. de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la NIC 21 "Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera"; donde se concluye que considerando la evolución de la economía peruana y las operaciones efectuadas por el Grupo Credicorp en el Perú, el Nuevo Sol se ha convertido, a partir del 2014, en la moneda más relevante para sus empresas subsidiarias en el Perú.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los principales indicadores que la Gerencia ha tenido en cuenta son los siguientes:

- Cambios en el entorno económico del país donde desarrolla sus actividades.
- El incremento gradual de sus operaciones en nuevos soles.
- Los factores regulatorios y competitivos presentados en el sistema financiero peruano, los cuales han afianzado al nuevo sol frente al dólar estadounidense.

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

El cambio de moneda funcional ha sido realizado de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2014. Para dar efecto al cambio de moneda funcional, la Compañía y sus Subsidiarias han efectuado lo siguiente:

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2014, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y venta, respectivamente, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP a esa fecha (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta).
- Los rubros "Capital social" y "Reserva Legal" del patrimonio neto al 1 de enero de 2014, han sido trasladados a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dichos rubros. Asimismo, la traslación de los rubros "Resultados no realizados" y "Resultados acumulados", se realizó utilizando el tipo de cambio venta a dicha fecha (S/.2.796).
- Las cuentas de resultados por el periodo 2013 han sido trasladadas a nuevos soles utilizando el tipo de cambio promedio ponderado de dicho periodo (S/.2.701).
- La Compañía y sus Subsidiarias han reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2014 una ganancia por traslación ascendente aproximadamente a S/.4,765,000 como resultado del cambio de moneda funcional.

Considerando el cambio de moneda funcional, la Compañía y sus Subsidiarias han optado por cambiar su moneda de presentación de dólares americanos a nuevos soles. El cambio en la moneda de presentación representa un cambio voluntario en la política contable, por lo cual se aplicó de forma retroactiva.

Para hacer efectivo el cambio de la moneda de presentación, los saldos anteriores al 1 de enero de 2014, han sido trasladados a nuevos soles de acuerdo a lo establecido por la NIC 21.

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y de venta, respectivamente, publicados por la Superintendencia

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de Banca, Seguros y AFP a esas fechas (S/.2.549 y S/.2.794 para la compra y S/.2.551 y S/.2.796 para la venta al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

- Los rubros "Capital social" y "Reserva legal" del patrimonio neto al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, han sido trasladados a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dicho rubro. Asimismo, la traslación de los rubros "Resultados no realizados" y "Resultados acumulados", se realizaron utilizando los tipos de cambio venta a dichas fechas (S/.2.551 y S/.2.796, respectivamente).
- Las cuentas de resultados por los periodos 2013 y 2012 han sido trasladadas a nuevos soles utilizando los tipos de cambio promedio ponderado de dichos periodos (S/.2.701 y S/.2.639, respectivamente).
- La Compañía y sus Subsidiarias han reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2013 una pérdida por traslación ascendente a S/.2,885,000 como resultado de la conversión de los saldos del estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2013 y del estado consolidado de ganancias y pérdidas por el año 2012 (ganancia ascendente a S/.4,765,000 por la conversión de los saldos del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y del estado consolidado de ganancias y pérdidas por el año 2013).

De acuerdo a lo establecido por la NIC 1, la Compañía y sus Subsidiarias han presentado un estado consolidado de situación financiera de apertura (1 enero de 2013), el cual es el inicio del periodo inmediato anterior a la fecha del cambio de moneda funcional; sin embargo, no se incluye las notas de dicho estado de situación financiera inicial según lo permitido por la NIC 1.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera aquellas realizadas en una moneda diferente 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 20. Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de la transacción inicial y no se ajustan posteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) 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, 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 consolidado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para aquellas diferencias temporales gravables (imponibles); mientras que los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles en la medida en que sea probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera sean de aplicación a la renta imponible en los años en que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas de impuestos que fueron aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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 importe en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, incluso cuando no haya cambiado el importe de las diferencias temporales, debido a un cambio en la tasa del impuesto a la renta. El efecto del cambio en el impuesto diferido, correspondiente al cambio de tasa, se reconocerá en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, excepto en las partidas previamente reconocidas fuera de dicho estado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y con la misma autoridad tributaria.

(h) Inversión inmobiliaria

La inversión inmobiliaria de la Compañía comprende un terreno, el cual se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo de adquisición menos cualquier desvalorización considerada de carácter permanente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para efectos de calcular la provisión para desvalorización de la inversión inmobiliaria, se toma como base el valor comercial inmediato de dicho bien, obtenido del informe de tasación preparado por peritos independientes autorizados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En caso de que el valor en libros sea mayor que el de tasación, se crea la provisión específica por la diferencia entre dichos valores y siempre que se considere que la disminución en el valor comercial no es de carácter temporal.

(i) 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 inmueble, 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.

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.

(j) 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. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil (5 años).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(k) Desvalorización de activos de larga duración

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan cada fin de año si existe algún indicio de que un activo (fijo, intangible o inversión inmobiliaria) pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida la Compañía y sus Subsidiarias estiman el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo menos los costos de venderlo, y su valor de uso, y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje las condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, no existen evidencias de deterioro en el valor de los activos fijos ni intangibles al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(l) Inversión en asociada -

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía y sus Subsidiarias ejercen influencia significativa. Influencia significativa es el poder para participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la entidad, pero sin ejercer control sobre dichas políticas.

La inversión de la Compañía y sus Subsidiarias en su asociada es reconocida inicialmente al costo y, posteriormente, es registrada utilizando el método de participación patrimonial.

(m) Pagos basados en acciones -

En el 2014, la Compañía y sus Subsidiarias implementaron un plan de pagos basados en acciones el cual consiste en el otorgamiento de un número de acciones de Credicorp Ltd. Para dicho fin, la Compañía y sus Subsidiarias adquieren acciones de Credicorp Ltd., las cuales son legalmente entregadas a los ejecutivos, a pesar que devengan en 3 años contados a partir de la fecha de otorgamiento (marzo de cada año).

El precio de mercado de las acciones y derechos/opciones se estima utilizando un método binomial. El valor razonable es registrado como gasto durante su plazo de madurez y hasta la fecha de su devengamiento contra un pasivo. El pasivo es medido nuevamente en

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cada fecha de reporte, reconociéndose los cambios en su valor razonable en el rubro “Gastos de administración” del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando se modifica el precio o los términos del plan, el efecto del cambio se reconoce en los resultados consolidados del ejercicio.

(n) Reconocimiento de los 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 servicios de asesoría en materia corporativa y financiera prestados por la Compañía son reconocidos cuando se brindan dichos servicios y se registran en el rubro “Servicios en materia financiera y corporativa” del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los ingresos de comisiones de los fondos que administra la subsidiaria Credicorp Capital SAF son calculados diariamente como un porcentaje del patrimonio neto de cada uno de los fondos y son cobrados en forma mensual. Los ingresos generados por comisiones por el rescate de cuotas, son reconocidas como ingresos cuando se realiza el rescate de las cuotas.

Los ingresos por comisiones y servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil, administrados por la subsidiaria Credicorp Capital SAB, son reconocidos cuando se confirman los montos negociados de las operaciones de intermediación bursátil.

Los ingresos por comisiones y servicios de administración de patrimonios fideicometidos prestados por la subsidiaria Credicorp Capital ST son reconocidos mensualmente en base del devengado, de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato con cada empresa que constituye un patrimonio fideicomiso.

Los ingresos por servicios financieros prestados por la subsidiaria Credicorp Capital SF son reconocidos cuando se realiza el servicio.

(ñ) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son registrados en el período en que se devengan en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(o) 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 periodo 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.

(p) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

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

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados; estos son divulgados si es probable que una entrada o ingreso de beneficio económico se realice.

(q) Instrumentos financieros derivados -

Instrumentos financieros derivados de negociación -

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

Las transacciones con derivados proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía y sus Subsidiarias; sin embargo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo -

La Compañía y sus Subsidiarias utilizan instrumentos derivados para administrar su exposición al riesgo de tipo de cambio. Con el objeto de gestionar dicho riesgo, la Compañía y sus Subsidiarias aplican la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía y sus Subsidiarias documentan formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta.

Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen 9 instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo que coberturan depósitos a plazos y cuentas por cobrar al BCP, mantenidas en dólares estadounidenses.

El tratamiento contable de las coberturas de flujos de efectivo es el siguiente:

La porción efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados integrales, mientras que cualquier porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los importes reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales son transferidos al estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando la operación cubierta afecte resultados; es decir, cuando una transacción prevista ocurre.

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en el estado consolidado de resultados integrales se transfiere al estado consolidado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en el estado consolidado de resultados integrales se mantiene, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

(r) 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. La medición del valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía y sus Subsidiarias. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, la Compañía y sus Subsidiarias miden el valor razonable de un instrumento usando el precio de cotización en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es considerado activo si las transacciones para el activo o pasivo se llevan a cabo con frecuencia y volumen suficientes para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no hay un precio de cotización en un mercado activo, la Compañía y sus Subsidiarias utilizan técnicas de valuación que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimizan el uso de datos no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita 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 activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, la Compañía y sus Subsidiarias determinan si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía y sus Subsidiarias.

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 del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (s) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo corresponden a las cuentas de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses, registrados en el estado consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (t) 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.
- (u) 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 2014 y de 2013, 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.
- (v) 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.
- (w) Reclasificaciones -
Cuando ha sido necesario, los importes del año anterior han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. La Gerencia considera que las reclasificaciones efectuadas en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, no son significativas tomando en consideración los estados financieros consolidados en su conjunto a dichas fechas.
- (x) Nuevos pronunciamientos contables -
La Compañía y sus Subsidiarias decidieron no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2014:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura-Plantas Productoras”. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 19 “Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados”. Efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros: clasificación y medición”. Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”. Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones Conjuntas. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Venta o aportación de activos entre una inversión y su asociada o negocio conjunto. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclo 2012 - 2014)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”, NIC 19 “Beneficios a los empleados” y NIC 34 “Información financiera intermedia”. Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, NIIF 3 “Combinación de negocios”, 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

“Propiedades de Inversión”. Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	57,191	5,104
Cuentas de ahorro (b)	5,000	7,773
Depósitos a plazo (c)	<u>24,068</u>	<u>80,015</u>
Total	<u>86,259</u>	<u>92,892</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 tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los depósitos a plazo se mantienen en el BCP, están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, son remunerados a tasas vigentes de mercado y tienen vencimientos originales menores a tres meses.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen forwards de venta, los cuales han sido designado como cobertura de flujo de efectivo de depósitos a plazo en dólares estadounidenses que se mantienen en el BCP, por un importe nominal de US\$7,500,402 (equivalentes a S/.20,868,198); mediante los forwards dichos depósitos a plazo fueron económicamente convertidos a nuevos soles.

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima (b)	7,305	98
Participaciones en fondos mutuos (c)	-	17,496
Bonos (b)	<u>-</u>	<u>13,137</u>
Total	<u>7,305</u>	<u>30,731</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprenden bonos y acciones adquiridos por la subsidiaria Credicorp Capital SAB denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, según se detalla a continuación:

Descripción	Clase	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
		Cantidad (En miles de unidades)	Valor estimado de mercado S/.(000)	Cantidad (En miles de unidades)	Valor estimado de mercado S/.(000)
Acciones -					
Volcan Compañía Minera S.A.A.	Minera	5,881	4,234	-	-
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	Minera	3,026	757	-	-
Minsur S.A.	Minera	850	1,529	-	-
Andino Investment Holding S.A.C.	Logístico	277	553	-	-
Compañía Minera Cerro Verde S.A.	Minera	1	80	-	-
Rio Alto Mining Limited	Minera	8	57	-	-
Unión Andina de Cementos S.A.A.	Cemento	13	38	-	-
Otros menores		16	57	15	98
Total			<u>7,305</u>		<u>98</u>
Bonos -					
Andino Investment Holding S.A.A.	Corporativo	-	-	2	6,457
Gobierno del Perú	Soberano	-	-	3	3,291
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Subordinado	-	-	-	1,314
Luz del Sur S.A.A.	Corporativo	-	-	1	788
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Subordinado	-	-	-	457
Banco de Crédito del Perú - BCP	Corporativo	-	-	-	301
Unión Andina de Cementos S.A.A.	Corporativo	-	-	-	253
Banco de Crédito del Perú - BCP	Subordinado	-	-	-	208
Otros menores		-	-	53	68
Total			<u>-</u>		<u>13,137</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Credicorp Capital SAF no mantiene participación en los fondos mutuos que administra, debido a que fueron rescatados en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden fondos mutuos mantenidos por la subsidiaria Credicorp Capital SAF, denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, según se detalla a continuación:

Fondo	2013		
	Número de cuotas	Valor cuota (expresado en la moneda del Fondo)	Valor razonable S/.(000)
En nuevos soles -			
BCP Extra Conservador Soles FMIV	70,944	226.8894	16,096
BCP Corto Plazo Soles FMIV	7,000	100.1884	701
En dólares estadounidenses -			
BCP Corto Plazo Dólares FMIV	2,500	100.0033	699
Total			<u>17,496</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 aproximadamente S/.2,084,000 y S/.2,183,000, 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) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Comisiones por cobrar por administración de fondos (b)	6,975	6,929
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles (c)	4,996	5,515
Cuentas por cobrar por asesorías (d)	6,463	4,557
Cuentas por cobrar por administración de patrimonios	9	12
Total	<u>18,443</u>	<u>17,013</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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Corresponden a las cuentas por cobrar a comitentes por los servicios de intermediación en la compra y venta de valores en el mercado bursátil y extra-bursátil que la subsidiaria Credicorp Capital SAB efectúa a nombre de terceros. Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (d) Corresponden principalmente a las cuentas por cobrar por los servicios de asesoría en materia corporativa y financiera brindados por la subsidiaria Credicorp Capital SF. Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.
- (e) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido identificada y clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, se ha registrado una provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales no presentaron saldos deteriorados debido a que estaban compuestos principalmente por transacciones con una antigüedad menor a 30 días.

7. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuestos por recuperar		
Saldo a favor del impuesto a la renta (b)	28,367	22,855
Detracciones del impuesto general a las ventas (c)	2,520	2,935
Crédito fiscal por IGV (d)	767	2,417
Impuesto temporal a los activos netos	466	564
	<u>32,120</u>	<u>28,771</u>
Gastos pagados por adelantado		
Seguros	2,944	210
Otros gastos pagados por adelantado	828	183
	<u>3,772</u>	<u>393</u>
Total	<u>35,892</u>	<u>29,164</u>
Porción corriente	35,892	29,164
Porción no corriente	9,453	11,081

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde al efectivo mantenido por la Compañía y sus Subsidiarias depositado en el Banco de la Nación correspondiente a las deducciones del Impuesto General a las Ventas.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente al crédito a favor por el Impuesto General a las Ventas (IGV) transferido como parte del bloque patrimonial escindido del BCP neto del saldo por pagar.

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	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Acciones						
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	12,384	12,384	18,463	20,899	30,847	33,283
Credicorp Ltd.	3,397	-	1,199	-	4,596	-
Cavali S.A. ICLV - CAVALI	153	156	6,340	9,583	6,493	9,739
Total	<u>15,934</u>	<u>12,540</u>	<u>26,002</u>	<u>30,482</u>	<u>41,936</u>	<u>43,022</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la BVL, Credicorp Ltd. y CAVALI se registraron a su valor de cotización bursátil, ascendente a S/. 9.50, S/.160.18 y S/.6.00, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, las acciones de la BVL y CAVALI se registraron a su valor de cotización bursátil de S/.10.25 y S/.9.00 por acción, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias han registrado un pasivo por impuesto a la renta diferido por S/.4,775,000 y S/.7,824,000 respectivamente, generado por las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inversión inmobiliaria

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al valor en libros del 75 por ciento de un terreno adquirido por la subsidiaria Fondo Inmobiliario "Torres Costanera", por el importe de S/.20,973,000, para el desarrollo de un proyecto inmobiliario que abarca la construcción, venta de unidades inmobiliarias y servicio de post venta, así como a todas aquellas actividades vinculadas directamente o indirectamente con el negocio inmobiliario, ver nota 2.1. Dado que este terreno fue adquirido el 2 de julio de 2014, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, estima que su valor en libros se aproxima significativamente a su valor razonable al 31 de diciembre de 2014.

10. Préstamo por pagar

Al 1 de enero de 2013, correspondía a un pagaré en dólares estadounidenses que mantenía la Compañía y sus Subsidiarias con Wells Fargo & Co., el cual devengaba intereses a una tasa variable de Libor a 3 meses más uno por ciento y cuyo vencimiento fue en julio de 2013. El gasto por intereses relacionados a este pagaré por el año 2013 ascendió a S/.334,980 el cual se incluye en el rubro "Gastos financieros", del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a la compra de inversiones por operaciones propias en el mercado bursátil y extra-bursátil. Estos saldos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

12. Tributos, participaciones por pagar y otros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye lo siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gratificación extraordinaria	13,072	12,397
Participación de los trabajadores	2,252	1,076
Vacaciones por pagar	1,596	1,007
Pago basado en acciones, nota 3.4(m)	1,557	-
Impuesto a la renta de 4ta y 5ta categoría	851	610
AFP, Seguro social y otras contribuciones por pagar	725	713
Ingresos diferidos	612	-
Pasivo oneroso	592	780
Compensación por tiempo de servicios	522	470
Otros	2,377	2,286
	<u>24,156</u>	<u>19,339</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 89,149,257 y 85,001,000 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2014, Credicorp Ltd. y Grupo Crédito S.A. (esta última subsidiaria de Credicorp Ltd.) mantienen una participación de 12.73 y 84.96 por ciento del capital social, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de octubre de 2014, se aprobó la emisión de 3,148,257 acciones, comunes cuyo valor nominal es de un sol por acción, a favor de Grupo Crédito S.A, en contraprestación del aporte patrimonial recibido conformado por el 45 por ciento del capital social de la Fiduciaria S.A, ver nota 2.2. Esta emisión fue aprobada por la SBS mediante Resolución N° 8124-2014, emitida el 3 de diciembre de 2014; siendo efectiva el 4 de diciembre de 2014.

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

(b) Reserva legal -

Según lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio hasta alcanzar un monto equivalente a no menos del 20 por ciento del capital social. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente obligatoria su reposición. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cubrió dicha exigencia legal.

(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) Distribución de dividendos -

En la Junta General de Accionista celebrada el 28 de marzo de 2014 se acordó distribuir dividendos por S/.7,584,300, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2013.

(e) 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, de acuerdo con lo establecido en la Ley N°27649 de fecha 23 de enero de 2002 (Ley que modificó el artículo N°260 de la Ley del Mercado de Valores - Decreto Legislativo N°861) y en el Artículo N°101 del Reglamento de Fondos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Mutuos de Inversión en Valores y sus Sociedades Administradoras - Resolución CONASEV N°0026-2000-EF/94.10, al 31 de diciembre de 2014 el capital mínimo requerido para las sociedades administradoras de fondos mutuos ascendió a S/.1,377,531 (al 31 de diciembre de 2013 ascendió a S/.1,356,452). Asimismo, los mencionados artículos establecen 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, de acuerdo con el Artículo N°189 de la Ley de Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2014 el capital mínimo requerido para las sociedades agentes de bolsa asciende a S/.1,836,708 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, el patrimonio neto de las sociedades agentes de bolsa no puede ser inferior al capital mínimo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital y patrimonio neto de esta subsidiaria es superior a dicho límite.

- En el caso de Credicorp Capital ST, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo N°861 y el Reglamento de los Procesos de Titulización de Activos, el capital mínimo fijado para las sociedades titulizadoras al 31 de diciembre de 2014 ascendió a S/.1,377,531 (S/.1,356,452 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, el capital mínimo deberá ser incrementado a razón de 0.5 por ciento del valor total de los activos de cada Patrimonio Fideicometido administrados por esta subsidiaria. 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 por la subsidiaria.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las subsidiarias de la Compañía han cumplido con los límites y requerimientos antes detallados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Compromisos

- (a) A continuación se presentan los principales compromisos que mantiene la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Responsabilidad sobre los Patrimonios Fideicometidos administrados (b)	2,821,689	2,729,301
Fianza solidaria por Patrimonio Fideicometido (c)	445,760	436,020
Operaciones de reporte (d)	62,557	83,144
Fianzas bancarias por los fondos mutuos administrados (e)	57,404	50,262
Carta fianza a favor de la SMV (f)	14,500	14,500

- (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 2014 y de 2013, la subsidiaria Credicorp Capital ST administra los siguientes patrimonios fideicometidos:

Denominación	Activo titulado		Características de los patrimonios
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Patrimonio Fideicometido Hunt Oil Company of Perú Tercer programa de bonos de titulación (HOCP III)	1,269,194	1,214,363	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 titulación (HOCP II)	706,316	726,412	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	343,101	330,428	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 titulación (IPSA II)	233,066	233,095	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	175,883	165,906	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	25,819	32,366	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	26,958	26,731	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 D.S. 093-2002-EF- Aeropuertos del Perú (*)	12,739	-	Constituido el 12 de diciembre de 2012 a través de un contrato denominado "Contrato de constitución de fideicomiso en titulación", a través del cual Aeropuertos del Perú S.A. transfirió en dominio fiduciario los derechos de cobro y los flujos presentes y futuros provenientes de sus ventas con la finalidad de que la Sociedad los integre en un patrimonio fideicometido denominado "Contrato ADP" sobre la base de la cual la Sociedad, en representación del patrimonio fideicometido ADP, emita certificados de participación y se otorgue un préstamo de mediano plazo.
Patrimonio Fideicometido D. Leg. N° 861 Notas Estructuradas (*)	28,613	-	Constituido el 05 de octubre de 2014 a través de un contrato denominado "Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulación y Contrato Marco de Emisión de Certificados de Participación" que consiste en la compra por parte de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. (el originador) a nombre del patrimonio fideicometido denominado "Primer programa de Certificados de Participación - Notas Estructuradas" que se encuentra bajo dominio fiduciario de la Sociedad, de una cantidad determinada de instrumentos subyacentes y de activos subyacentes o de notas de capital; con la finalidad de que la Sociedad los integre en un patrimonio fideicometido a fin de que los flujos de dichos activos subyacentes sirvan como respaldo para la emisión de valores.
	<u>2,821,689</u>	<u>2,729,301</u>	

(*) Patrimonios constituidos en el 2014.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 2014 y de 2013, 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 2014 y de 2013, 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 el 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 Credicorp Capital SAF.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la subsidiaria Credicorp Capital SAF administra los siguientes fondos mutuos:

Denominación	Valor patrimonial		Comisión unificada		Características de las inversiones
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 %	2013 %	
BCP Extra Conservador Dólares FMIV	2,382,038	1,876,231	0.3	0.3	Invierte únicamente en depósitos a plazo de corto plazo en dólares estadounidenses, predominantemente en el mercado local (nacional).
BCP Extra Conservador Soles FMIV	2,107,774	1,736,892	0.61	0.51	Invierte únicamente en depósitos a plazo de corto plazo en nuevos soles predominantemente en el mercado local (nacional).
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	1,207,065	1,429,320	1.37	1.37	Invierte únicamente en instrumentos de renta fija de mediano plazo, en dólares estadounidenses (mínimo 75 por ciento) y otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	586,246	812,289	1.37	1.37	Invierte únicamente en instrumentos de renta fija de mediano plazo, en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Corto Plazo Dólares FMIV	490,112	4,375	0.46	0.4	Invierte únicamente en instrumentos de renta fija de corto plazo, en dólares estadounidenses (mínimo 75 por ciento) y otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Corto Plazo Soles FMIV	316,952	4,646	0.76	0.65	Invierte únicamente en instrumentos de renta fija de corto plazo, en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Moderado FMIV	160,716	226,410	2.79	2.79	Invierte predominantemente en instrumentos de renta fija (mínimo 75 por ciento) de mediano plazo e instrumentos de renta variable (hasta 25 por ciento).
BCP Acciones FMIV	118,134	139,047	3.55	3.55	Invierte predominantemente en instrumentos de renta variable (mínimo 75 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional) de mediano plazo e instrumentos de renta fija (hasta 25 por ciento).
BCP Equilibrado FMIV	90,530	110,861	3.04	3.04	Invierte en instrumentos de renta variable (mínimo 25 por ciento hasta 50 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional) e instrumentos de renta fija (mínimo 50 por ciento hasta 75 por ciento) de mediano plazo.
BCP Moderado Soles FMIV	76,156	120,157	2.79	2.79	Invierte predominantemente en instrumentos de renta fija (mínimo 75 por ciento hasta 100 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional) de mediano plazo e instrumentos de renta variable (hasta 25 por ciento). La inversión puede ser en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y en otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Crecimiento Soles FMIV	69,223	76,555	3.3	3.3	Invierte predominantemente en instrumentos de renta variable (mínimo 50 por ciento hasta 75 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional) e instrumentos de renta fija (mínimo 25 por ciento hasta 50 por ciento) de mediano plazo. La inversión puede ser en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y en otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Acciones Global FMIV	60,905	22,522	1.77	1.77	Invierte predominantemente en instrumentos de renta variable y en cuotas de fondos mutuos de renta variable (mínimo 75 por ciento), y en los mercados extranjeros (hasta 100 por ciento), e instrumentos de renta fija (hasta 25 por ciento). La inversión puede ser en dólares estadounidenses (hasta 100 por ciento) y en otras monedas (hasta 100 por ciento).
BCP Deuda Global FMIV	47,418	26,817	0.96	0.96	Invierte exclusivamente en instrumentos de renta fija y en cuotas de fondos mutuos de instrumentos de renta fija. La inversión puede ser en dólares estadounidenses (hasta 100 por ciento) y en otras monedas (hasta 50 por ciento).
BCP Equilibrado Soles FMIV	45,241	66,769	3.04	3.04	Invierte en instrumentos de renta fija (mínimo 50 por ciento hasta 75 por ciento) de mediano plazo e instrumentos de renta variable (mínimo 25 por ciento hasta 50 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional). La inversión puede ser en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y en otras monedas (hasta 25 por ciento).
BCP Estructurado Credicorp Capital Monedas Internacionales II FMIV (*)	41,816	-	1.01	-	Invierte predominantemente en depósitos a plazo y en menor medida en opciones financieras, mayormente en el mercado extranjero (internacional) expresadas en dólares estadounidenses.
BCP Estructurado Materias Primas FMIV (*)	30,049	-	1.01	-	Invierte en instrumentos representativos de renta fija y en menor medida en instrumentos derivados, en nuevos soles o en dólares estadounidenses.
BCP Estructurado Acciones Internacionales FMIV(*)	27,766	-	1.01	-	Invierte en instrumentos representativos de renta fija y en menor medida en instrumentos derivados, en nuevos soles o en dólares estadounidenses.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Denominación	Valor patrimonial		Comisión unificada		Características de las inversiones
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 %	2013 %	
BCP Estructurado Acciones Internacionales Dólares I FMIV (*)	24,839	-	1.52	-	Invierte predominantemente en instrumentos representativos de renta fija y en menor medida en instrumentos derivados, en dólares estadounidenses.
BCP Acciones Soles FMIV	19,694	21,197	3.55	3.55	Invierte predominantemente en instrumentos de renta variable (mínimo 75 por ciento) e instrumentos de renta fija (hasta 25 por ciento) mayormente en el mercado local (nacional). La inversión puede ser en nuevos soles (mínimo 75 por ciento) y en otras monedas (hasta 25 por ciento).
Credicorp Capital Monedas Internacionales I FMIV(*)	19,316	-	0.46	-	Invierte predominantemente en depósitos a plazo y opciones financieras mayormente en el mercado extranjero expresadas en dólares estadounidenses.
BCP Estructurado Dólares I FMIV (*)	14,456	-	0.51	-	Invierte únicamente en instrumentos de deuda, mayormente en el mercado extranjero, es variable, dependiendo de las condiciones del mercado.
BCP Deuda Latam FMIV	14,364	14,602	1.37	1.37	Invierte en cuotas de participación de fondos mutuos de instrumentos de renta fija (mínimo 75 por ciento) de diversos plazos y con duración del portafolio de inversión entre 90 días y 10 años como máximo, e instrumentos de renta fija (hasta 25 por ciento).
BCP Estructurado Acciones Internacionales II FMIV (*)	12,844	-	1.01	-	Invierte en instrumentos de renta fija y en menor medida en instrumentos derivados, en nuevos soles o dólares estadounidenses, mayormente en el mercado extranjero (internacional).
Estructurado Credicorp Capital Renta Fija Dólares I FMIV (*)	8,959	-	0.25	-	Invierte predominantemente en instrumentos representativos de renta fija expresados en dólares estadounidenses y adicionalmente en un instrumento derivado de cobertura, indistintamente en el mercado local (nacional) o extranjero (internacional).
BCP Fondo Mutuo Estructurado I FMIV (*)	8,760	-	0.49	-	Invierte únicamente en instrumentos de renta fija, mayormente en el mercado local (nacional), es variable, dependiendo de las condiciones del mercado.
BCP Acciones Condor (ex Latam) FMIV	8,269	6,031	3.55	3.55	Invierte predominantemente en instrumentos de representativos de participación y en una menor medida en cuotas de fondos mutuos de instrumentos de renta fija de corto o muy corto plazo o en instrumentos de renta fija.

(*) Fondos mutuos constituidos durante el 2014.

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 2014 y de 2013, 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 2014 y de 2013, Credicorp Capital SAF ha cumplido con todas las restricciones y límites antes indicados.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a una carta fianza otorgada por el BCP a favor de la SMV por S/.14,500,000; en cumplimiento de las normas de dicha entidad y con la finalidad de respaldar la administración de los patrimonios fideicometidos mantenidos por la subsidiaria Credicorp Capital ST.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Situación tributaria

- (a) La Compañía y sus Subsidiarias están sujetas al régimen tributario vigente peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicios 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicios 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas serán los siguientes:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - Utilidades generadas en 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - Utilidades generadas en 2017 y 2018: 8.0 por ciento.
 - Utilidades generadas del 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) 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 2014 y de 2013.

- (c) A partir del 1 de enero de 2013 se elimina el "Régimen de transparencia fiscal", donde las Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión en Valores eran agentes de retención de las rentas provenientes de los fondos que administran, con excepción de las rentas de fuentes extranjeras; cabe indicar que se a partir del 1 de enero de 2013, se considera a los certificados de participación en fondos mutuos de inversión en valores como valores mobiliarios, gravándolos con una tasa de 5 ó 30 por ciento, dependiendo si el partícipe es una persona natural o jurídica, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) 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 abiertas a fiscalización por la Autoridad Tributaria son las siguientes:

Credicorp Capital Perú S.A.A.	2012, 2013 y 2014
Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.	2012, 2013 y 2014
Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos	2011, 2012, 2013 y 2014
Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2011, 2012, 2013 y 2014
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014

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 2014 y de 2013.

- (e) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria por los ejercicios 2014 y 2013:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	<u>33,617</u>	<u>100.0</u>	<u>22,160</u>	<u>100.0</u>
Gasto teórico (tasa al 30 por ciento)	10,085	30.00	6,648	30.00
Efecto de los ingresos exentos				
Rentas exoneradas e inafectas	(4,757)	(14.15)	(6,627)	(29.91)
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	6,666	19.83	5,306	23.94
Resultado por traslación no afecto a impuesto	-	-	7,624	34.40
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta, nota 3.3(g) y 12(a)	<u>(3)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta registrado, corriente y diferido	<u>11,991</u>	<u>35.67</u>	<u>12,951</u>	<u>58.45</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cargas de personal (b)	49,910	48,194
Servicios prestados por terceros	29,810	5,549
Soporte administrativo prestado por BCP, nota 1 y 18(a)	23,120	18,745
Servicio de supervisión de SMV	3,186	3,163
Cargas diversas de gestión	1,950	1,950
Depreciación y amortización	164	151
Servicio de custodia prestado por BCP, nota 18(a)	122	1,688
Otros	170	397
	<u>108,432</u>	<u>79,837</u>

(b) Las cargas de personal están compuestos de:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y vacaciones	24,865	22,427
Gratificación extraordinaria	11,029	15,358
Gratificaciones	4,595	3,766
Compensación por tiempo de servicio	2,486	2,083
Seguridad y previsión social	2,096	2,520
Otros	4,839	2,040
	<u>49,910</u>	<u>48,194</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Ganancia por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,557	792
Intereses por depósitos a plazo y otros valores, nota 18	1,926	943
Otros menores	88	70
	<u>4,571</u>	<u>1,805</u>
Gastos financieros		
Gasto neto por forwards	(1,619)	-
Intereses por préstamos	(987)	(527)
Comisiones por emisión de cartas fianzas	(624)	(413)
Pérdida por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	(967)
Otros menores	(320)	(230)
	<u>(3,550)</u>	<u>(2,137)</u>

18. Transacciones con relacionadas

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias han efectuado diversas transacciones con partes relacionadas, cuyos saldos se detallan a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,641	90,168
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	978
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (b)	8,238	4,876
Cuentas por pagar a partes relacionadas (c)	20,169	35,694
Compromisos -		
Cartas fianzas, nota 14 (a)	57,404	50,262
Estado consolidado de ganancias y pérdidas -		
Intereses por cuentas de ahorro, corrientes y depósitos a plazo, nota 17	1,926	943
Servicio de agente colocador prestado por BCP, nota 1	(31,099)	(39,063)
Soporte administrativo prestado por BCP, nota 1 y 16	(23,120)	(18,745)
Servicio de custodia prestado por BCP, nota 16	122	1,688
Ingresos financieros	3,317	673
Gastos financieros	(2,887)	(438)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden principalmente a las cuentas por cobrar al BCP por los servicios de asesoría en materia financiera y corporativa prestados.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a las cuentas por pagar al BCP por los servicios de soporte administrativo recibidos. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a un préstamo mantenido por la subsidiaria Credicorp Capital SAB por pagar al BCP por S/.8,000,000, con una tasa de 5.70 por ciento, que venció el 15 de enero de 2014.
- (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 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen por política pagar una remuneración a sus Directores.

19. Segmentos operativos

Para propósitos de administración, la Compañía y sus Subsidiarias están organizadas 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 2014 y de 2013 (en miles de nuevos soles):

	Ingresos operativos	Ingresos financieros	Total Ingresos	Gastos por soporte administrativo y agente colocador (*)	Utilidad antes de impuesto a la renta	Utilidad neta	Total activos
2014							
Mercado de valores	823,465	1,444	824,909	13,516	2,883	1,407	41,933
Fondos Mutuos	57,062	2,241	59,303	34,190	10,457	7,152	103,992
Finanzas Corporativas y Gestión de Activos	99,615	517	100,132	6,242	19,291	12,333	82,415
Patrimonios Fideicometidos	1,123	369	1,492	271	986	734	7,868
Total consolidado	981,265	4,571	985,836	54,219	33,617	21,626	236,208
2013							
Mercado de valores	875,858	303	876,161	4,906	5,562	15,004	81,261
Fondos Mutuos	83,253	1,151	84,404	44,328	22,995	(9,374)	93,180
Finanzas Corporativas y Gestión de Activos	52,400	78	52,478	8,442	(7,097)	3,274	43,450
Patrimonios Fideicometidos	1,078	273	1,351	132	700	305	12,397
Total consolidado	1,012,589	1,805	1,014,394	57,808	22,160	9,209	230,288

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. 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 del 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 y sus Subsidiarias, 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 sus Subsidiarias, 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. La operatividad de la Compañía y sus Subsidiarias se apoya además en los contratos de soporte administrativo que sus Subsidiarias han celebrado con el Banco de Crédito del Perú.
- (iv) Funcionario de control interno y Auditoría Interna -
El funcionario de control interno de la Compañía y sus Subsidiarias 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 los 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 del BCP, como parte de su rol corporativo en el Grupo Credicorp, realiza una evaluación a la Compañía y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

sus Subsidiarias respecto a la efectividad de los procesos implementados y 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 y sus Subsidiarias 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 de la Compañía y sus Subsidiarias que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta. La magnitud de la exposición máxima al riesgo de crédito de la Compañía y sus Subsidiarias está representada por el saldo contable de las cuentas indicadas anteriormente, a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, aproximadamente el 73 y 97 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encontraba en el BCP, respectivamente, entidad financiera local de reconocido prestigio.

Las cuentas por cobrar de la Compañía y sus Subsidiarias se liquidan en el corto plazo y usualmente están garantizadas con los instrumentos que se negocian. Asimismo, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las disponibles para la venta que se encuentran compuestas por bonos y acciones emitidos por entidades financieras y no financieras de reconocido prestigio en el mercado.

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 2014 y de 2013.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Riesgo de tipo de cambio -

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

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio de mercado libre publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense era de S/2.981 y S/2.989, respectivamente (S/2.794 para la compra y S/2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus Subsidiarias mantenían los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,704	21,202
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	51	7,843
Cuentas por cobrar comerciales	4,422	2,171
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	840	138
Otras cuentas por cobrar	73	2,811
Impuestos y gastos pagados por adelantado	266	-
Inversiones disponibles para la venta	-	15,398
	<u>32,356</u>	<u>49,563</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(451)	(907)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,546)	(3,700)
Tributos, impuestos, participaciones por pagar y otros	(12)	(6,303)
Otras cuentas por pagar	(570)	(864)
	<u>(2,579)</u>	<u>(11,774)</u>
Posición neta sobrecomprada - Forwards	<u>(23,461)</u>	<u>9,352</u>
Posición activa neta	<u>6,316</u>	<u>47,141</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias mantienen nueve instrumentos de cobertura de flujo de efectivo para reducir el riesgo cambiario que genera esta posición, ver nota 3.4(q).

Al 31 de diciembre de 2014, la posición monetaria neta de la Compañía y sus Subsidiarias es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al nuevo sol (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al nuevo sol (posición corta neta); al 31 de diciembre de 2013, la posición monetaria neta de la Compañía y sus Subsidiarias es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta). Cualquier devaluación/revaluación de la posición monetaria afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado consolidado de situación financiera de la Compañía y sus Subsidiarias vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda en que la Compañía y sus Subsidiarias tienen exposición al 31 de diciembre de 2014, en sus activos y pasivos monetarios y flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra los nuevos soles (moneda funcional a partir del 2014), 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.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos
	%	2014 S/.(000)
Devaluación		
Nuevos soles	5	(301)
Nuevos soles	10	(574)
Revaluación		
Nuevos soles	5	332
Nuevos soles	10	702

Debido al cambio de moneda funcional a partir del 1 de enero de 2014, ver nota 3.4(f), en el 2013 el análisis de sensibilidad es calculado sobre los nuevos soles, la moneda en que la Compañía y sus Subsidiarias tienen exposición significativa al 31 de diciembre de 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra los dólares estadounidenses (moneda funcional en el 2013), 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. El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos
	%	2013 S/.(000)
Devaluación		
Dólares estadounidenses	5	(6,270)
Dólares estadounidenses	10	(11,967)
Revaluación		
Dólares estadounidenses	5	6,929
Dólares estadounidenses	10	14,627

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía y sus Subsidiarias no cuentan con instrumentos financieros que generen o paguen tasas de interés significativas; por lo tanto, la Gerencia considera que las fluctuaciones en las tasas de interés no afectarán de manera importante las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias. Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Compañía y sus Subsidiarias tienen acceso a líneas de financiamiento 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 e inversiones disponibles para la venta en instrumentos de capital.

La Compañía y sus Subsidiarias realizan 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:

	2014 S/(000)	2013 S/(000)
Cambios en los precios de mercado %		
Estado consolidado de ganancias y pérdidas		
+ / - 10	731	1,760
+ / - 25	1,826	4,399
+ / - 30	2,192	5,279
Patrimonio neto consolidado		
+ / - 10	4,194	4,302
+ / - 25	10,484	10,756
+ / - 30	12,581	12,907

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y la posibilidad de comprometer financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía y sus Subsidiarias mantienen adecuados niveles de efectivo; asimismo, por tener como accionistas a empresas con respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

21. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Compañía y sus Subsidiarias administran 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 y sus Subsidiarias cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado consolidado 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.

22. 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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

31 de diciembre de 2014	Nota	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados					
Forward de moneda extranjera		-	34	-	34
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta variable	5	7,305	-	-	7,305
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	8	41,936	-	-	41,936
Total		<u>49,241</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>49,275</u>
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados					
Forward de moneda extranjera		-	799	-	799
Total		<u>-</u>	<u>799</u>	<u>-</u>	<u>799</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados					
Forward de moneda extranjera		-	43	-	43
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Renta fija	5	13,137	-	-	13,137
Participación en fondos mutuos	5	-	17,496	-	17,496
Renta variable	5	98	-	-	98
Inversiones disponibles para la venta					
Renta variable	8	<u>43,022</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43,022</u>
Total Activo financiero		<u>56,257</u>	<u>17,539</u>	<u>-</u>	<u>73,796</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 directa o indirectamente observables datos de mercado.

- (b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -
 Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general, excepto por el pasivo por impuesto a la renta diferido.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias realiza una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable presentados en el estado consolidado de situación financiera. De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Compañía, los instrumentos financieros que utiliza en el curso normal de sus operaciones son de corto plazo y con vencimiento menor a uno año.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en opinión de la Gerencia, los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Evento subsecuente

En la Junta General de Accionistas de la Principal, celebrada el 3 de febrero de 2015, se aprobó el aporte de un bloque patrimonial de la Principal en favor de Credicorp Capital Holding Perú S.A., como parte de un proceso de reorganización societaria. El bloque patrimonial está compuesto por la inversión que la Principal mantiene en la Compañía, por un valor de S/.511,251,317 al 31 de diciembre de 2014. Como resultado la Principal reduce su capital social en S/491,686,830 y sus resultados no realizados en S/.19,564,487. En contraprestación, Credicorp Capital Holding Perú S.A. emitió 491,686,830 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción .

Como consecuencia de esta transacción la Compañía tiene como principal accionista y matriz a Credicorp Capital Holding Perú S.A.