

**Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos
(antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)

Estados financieros 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

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos).

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos), una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.), esta última una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados 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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 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 basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las 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 las auditorías para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Sociedad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. 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.



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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013; así como los resultados 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 3.3(f) a los estados financieros, Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos) 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:

Victor Tanaka
C.P.C.C. Matrícula No.25613

PARQUES LAUDIVAR, BURGOS
I ASOC.

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)

Estado 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 corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 y 15(a)	43,780	58,945	14,517
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	-	17,496	74,599
Cuentas por cobrar comerciales	6	6,975	6,929	8,674
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15(a)	1,881	14	-
Otras cuentas por cobrar		195	142	1,063
Impuestos y gastos pagados por adelantado	7	9,592	9,304	1,150
Total activo corriente		<u>62,423</u>	<u>92,830</u>	<u>100,003</u>
Inversiones disponibles para la venta	2 y 8	37,340	-	-
Mobiliario y equipo, neto		6	3	5
Intangibles, neto		374	441	456
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	12(f)	-	73	133
Total activo		<u>100,143</u>	<u>93,347</u>	<u>100,597</u>
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15(a)	5,399	30,146	6,842
Tributos y remuneraciones por pagar	9	1,058	900	992
Otras cuentas por pagar	10	1,054	842	230
Total pasivo corriente		<u>7,511</u>	<u>31,888</u>	<u>8,064</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	12(f)	1,455	-	-
Total pasivo		<u>8,966</u>	<u>31,888</u>	<u>8,064</u>
Patrimonio neto				
	11			
Capital social		43,097	30,560	30,560
Reserva legal		6,112	6,112	6,112
Resultados no realizados		23,030	-	-
Resultados acumulados		27,120	32,969	66,539
Resultado por traslación		(8,182)	(8,182)	(10,678)
Total patrimonio neto		<u>91,177</u>	<u>61,459</u>	<u>92,533</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>100,143</u>	<u>93,347</u>	<u>100,597</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado.

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos operativos			
Comisión por administración de fondos	1	67,700	83,189
Comisiones por rescate de cuotas		39	65
Total ingresos operativos		<u>67,739</u>	<u>83,254</u>
Costo de servicio de agente colocador prestado por relacionada	1 y 15	(34,598)	(39,063)
Utilidad bruta		<u>33,141</u>	<u>44,191</u>
Gastos operativos			
Servicios prestados por terceros y relacionadas	13	(22,122)	(18,743)
Cargas de personal	14	(2,499)	(2,734)
Cargas diversas de gestión		(189)	(167)
Depreciación y amortización		(68)	(68)
Otros, neto		(9)	(14)
		<u>(24,887)</u>	<u>(21,726)</u>
Utilidad operativa		<u>8,254</u>	<u>22,465</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5(b)	90	(176)
Ingresos financieros	15(a)	1,048	359
Gastos financieros	15(a)	(443)	(373)
Diferencia en cambio, neta		1,507	(4,422)
		<u>2,202</u>	<u>(4,612)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		10,456	17,853
Impuesto a la renta	12(g)	(3,305)	(7,991)
Utilidad neta del año		<u>7,151</u>	<u>9,862</u>
Otros resultados integrales		<u>68</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>7,219</u>	<u>9,862</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado.

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)
Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones emitidas, nota 11(a) (en miles de unidades)	Capital social S/.(000)	Reserva Legal S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Resultado por traslación S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	30,560	30,560	6,112	-	66,539	(10,678)	92,533
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -							
Utilidad neta	-	-	-	-	9,862	-	9,862
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Total de resultados integrales	-	-	-	-	9,862	-	9,862
Distribución de dividendos, nota 11(c)	-	-	-	-	(48,300)	-	(48,300)
Resultado por traslación	-	-	-	-	4,868	2,496	7,364
Saldos al 31 de diciembre de 2013	30,560	30,560	6,112	-	32,969	(8,182)	61,459
Cambios en el patrimonio durante el 2014 -							
Utilidad neta	-	-	-	-	7,151	-	7,151
Otros resultados integrales	-	-	-	68	-	-	68
Total de resultados integrales	-	-	-	68	7,151	-	7,219
Aporte de bloque patrimonial, nota 2	12,537	12,537	-	22,962	-	-	35,499
Distribución de dividendos, nota 11(c)	-	-	-	-	(13,000)	-	(13,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	43,097	43,097	6,112	23,030	27,120	(8,182)	91,177

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)

Estado 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		
Cobro de comisiones por administración de fondos	69,560	88,684
Cobro de intereses y rendimientos	995	372
Pago a proveedores y regulador	(55,621)	(62,130)
Pago de impuesto a la renta	(3,593)	(16,083)
Pago a trabajadores	(5,844)	(3,190)
Otros cobros (pagos) relacionados a la actividad	(249)	1,654
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de operación	<u>5,248</u>	<u>9,307</u>
Actividades de inversión		
Venta de inversiones en fondos mutuos	17,586	64,122
Compra de inversiones en fondos mutuos	-	(5,282)
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>17,586</u>	<u>58,840</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(37,999)	(23,301)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(37,999)</u>	<u>(23,301)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(15,165)	44,846
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	58,945	14,517
Pérdida por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	(418)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>43,780</u>	<u>58,945</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integral de este estado.

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos, en adelante “La Sociedad”) inició sus operaciones en 1994 y es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A., en adelante “la Principal”, una subsidiaria de Credicorp Ltd.), que posee el 99.99 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Su domicilio legal y oficinas administrativas están localizados en Av. El Derby 055, Torre 4, 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 de fecha 5 de setiembre de 2013, se aprobó el cambio de denominación social de la Sociedad (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos) a su denominación actual.

Las operaciones de la Sociedad están normadas por el Decreto Legislativo N°861 - Ley del Mercado de Valores promulgado el 21 de octubre de 1996, cuyo Texto Único Ordenado se aprobó el 15 de junio de 2002, y las normas complementarias emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante “SMV”). Su objeto social es dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión autorizados a operar por la SMV. La Sociedad debe cumplir con diversas restricciones emitidas por la SMV, las cuales se resumen en la nota 16.

En el último trimestre del año 2012, la Sociedad firmó un contrato de soporte administrativo, informático y afines con el BCP. Asimismo, durante el 2013, la Sociedad firmó un contrato de servicios de asesoría regulatoria en mercado de valores, administración de riesgos y soporte administrativo con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante “Credicorp Capital SF”). La Gerencia ha efectuado un análisis interno de los servicios que le ofrece principalmente el BCP y Credicorp Capital SF a algunas subsidiarias pertenecientes al Grupo Credicorp, considerando los precios de transferencia que se deben cumplir entre entidades relacionadas. En ese sentido, la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente S/.13,768,000 y S/.10,406,000, respectivamente, que se incluyen en el rubro “Servicios prestados por terceros y relacionadas” del estado de resultados integrales, ver nota 13.

Asimismo, en noviembre de 2012, la Sociedad firmó un contrato con el BCP por el servicio de agente colocador; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. La Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente S/.34,598,000 y S/.39,063,000, que se incluyen en el rubro “Costos de servicio de agente colocador prestado por relacionada” del estado de resultados integrales, ver nota 15.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad administra los siguientes fondos mutuos:

Denominación	Valor patrimonial		Características de las inversiones
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
BCP Extra Conservador Dólares FMIV	2,382,038	1,876,231	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	-	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	-	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	-	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 Dólares I FMIV (*)	24,839	-	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	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	-	Invierte predominantemente en depósitos a plazo y opciones financieras mayormente en el mercado extranjero expresadas en dólares estadounidenses.

Notas a los estados financieros (continuación)

Denominación	Valor patrimonial		Características de las inversiones
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
BCP Estructurado Dólares I FMIV (*)	14,456	-	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	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	-	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	-	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	-	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	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.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con las normas legales vigentes y con el Reglamento de Participación, las inversiones en los Fondos Mutuos que la Sociedad administra se realizan por cuenta y riesgo de los propios inversionistas; por lo cual, la Sociedad y los Fondos Mutuos no ofrecen pagar intereses, ni garantizan un rendimiento sobre las cuotas de los fondos.

Con fecha 22 de marzo de 2013, la SMV publicó la Resolución SMV N°008-2013-SMV/01, mediante el cual se modifica el Reglamento de Fondos Mutuos y sus Sociedades Administradoras.

Las modificaciones establecidas en dicha norma, están orientadas a ampliar las alternativas de inversión de los fondos mutuos, asegurar una mayor profesionalización de las personas encargadas del proceso de administración de carteras, modificar las reglas de publicidad aplicables a dichos fondos, ampliar el espectro de entidades que pueden realizar la colocación de cuotas, facilitar la creación de series dentro de los fondos mutuos, así como fortalecer la transparencia de información. La Resolución antes indicada entró en vigencia el 25 de marzo de 2013. En opinión de la Gerencia, las modificaciones antes indicadas no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los Fondos Mutuos pagan a la Sociedad una comisión unificada por los servicios de administración. Dicha comisión se incluye en el rubro “Ingresos operativos” del estado de resultados integrales y es calculada diariamente sobre el patrimonio neto de los fondos mutuos y cobrada en forma mensual.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la comisión unificada era la siguiente:

	Por ciento anual	
	2014	2013
BCP Extra Conservador Dólares FMIV	0.30	0.30
BCP Extra Conservador Soles FMIV	0.61	0.51
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	1.37	1.37
BCP Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	1.37	1.37
BCP Corto Plazo Dólares FMIV	0.46	0.40
BCP Corto Plazo Soles FMIV	0.76	0.65
BCP Moderado FMIV	2.79	2.79
BCP Acciones FMIV	3.55	3.55
BCP Equilibrado FMIV	3.04	3.04
BCP Moderado Soles FMIV	2.79	2.79
BCP Crecimiento Soles FMIV	3.30	3.30
BCP Acciones Global FMIV	1.77	1.77
BCP Deuda Global FMIV	0.96	0.96
BCP Equilibrado Soles FMIV	3.04	3.04
BCP Estructurado Credicorp Capital Monedas Internacional II FMIV (*)	1.01	-
BCP Estructurado Materias Primas FMIV (*)	1.01	-
BCP Estructurado Acciones Internacionales FMIV(*)	1.01	-
BCP Estructurado Acciones Internacionales Dólares I FMIV (*)	1.52	-
BCP Acciones Soles FMIV	3.55	3.55

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por ciento anual	
	2014	2013
Credicorp Capital Monedas Internacionales I FMIV(*)	0.46	-
BCP Estructurado Dólares I FMIV (*)	0.51	-
BCP Deuda Latam FMIV	1.37	1.37
BCP Estructurado Acciones Internacionales II FMIV (*)	1.01	-
Estructurado Credicorp Capital Renta Fija Dólares I FMIV (*)	0.25	-
BCP Fondo Mutuo Estructurado I FMIV (*)	0.49	-
BCP Acciones Condor (ex Latam) FMIV	3.55	3.55

(*) Fondos mutuos constituidos durante el 2014.

Los estados financieros de la Sociedad 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 marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa 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 adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Aporte de bloque patrimonial

En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014, se aprobó el aporte de un bloque patrimonial escindido de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A., su relacionada, en favor de la Sociedad, con el objetivo de implementar un proceso de reorganización de las inversiones del grupo económico al que pertenecen ambas sociedades a efectos de lograr un uso eficiente de los activos en términos de patrimonio regulatorio. Esta transacción fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante Resolución N° 069-2014-SMV/10.2, emitida el 13 de octubre de 2014. La fecha efectiva de la escisión del bloque patrimonial y su aporte a la Sociedad fue el 1 de noviembre de 2014.

Como consecuencia de este aporte la Sociedad emitió 12,535,675 y 1,254 acciones, en favor de Credicorp Capital Perú S.A.A. y Banco de Crédito del Perú, respectivamente, con un valor nominal de un nuevo sol cada una íntegramente suscritas y pagadas; incrementando su capital social por aproximadamente S/.12,537,000 y sus resultados no realizados por aproximadamente S/.22,962,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación, presentamos un detalle de los activos y pasivos que conforman el bloque patrimonial:

	S/. (000)
Activo -	
Inversiones disponibles para la venta (*)	<u>37,340</u>
Total activo	<u>37,340</u>
Pasivo -	
Pasivo diferido por impuesto a la renta	<u>1,841</u>
Total pasivo	<u>1,841</u>
Activo neto aportado	<u>35,499</u>

- (*) Corresponden a las acciones de la Bolsa de Valores de Lima S.A. y de Cavali S.A. ICLV con un costo amortizado de aproximadamente S/ .12,537,000 y una ganancia no realizada bruta de aproximadamente S/ .24,803,000 a la fecha del aporte, ver nota 8.

3. Principales principios contables

3.1. Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, 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 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 y los instrumentos financieros derivados; los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros son presentados en nuevos soles (S/.), y todos los valores han sido reconocido 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 Sociedad ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación:

- 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)".

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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”.

Sin embargo, debido a la estructura de la Sociedad 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 comparativos de la Sociedad.

3.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta, la valorización de instrumentos financieros derivados, el activo por impuesto a la renta diferido y la estimación para la provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa.

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; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Sociedad no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

3.3 Resumen de principios contables significativos

A continuación se presentan los principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Sociedad:

- (a) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -
La Sociedad presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar un 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 -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad e intención de la Gerencia para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean 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 la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad sólo mantiene instrumentos financieros clasificados en las siguientes categorías de:

- (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 Sociedad no mantiene activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados para negociación e inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

Los rendimientos de estos instrumentos financieros se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran, y son registrados en el estado de resultados integrales.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados son registrados en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados".

- (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 Sociedad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro

Notas a los estados financieros (continuación)

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 la tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá 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 de la Sociedad, 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 Sociedad.

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

(iii) Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de capital y 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene únicamente instrumentos de capital. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no mantenía inversiones disponibles para la venta.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales en el rubro "Resultados no realizados", 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 de resultados integrales, o si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado de resultados integrales y retirado de los otros resultados integrales.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 Sociedad ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, 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 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 de resultados integrales.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Deterioro de activos financieros -

La Sociedad evalúa, a la fecha de cada estado 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) tiene 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.

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 Sociedad, al ser una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd. con operaciones en el Perú, y sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia; adoptó 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 Sociedad ha 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,

Notas a los estados financieros (continuación)

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 convertidos 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 conversión del rubro “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 convertidas a nuevos soles utilizando el tipo de cambio promedio ponderado de dicho periodo (S/.2.701).
- La Sociedad ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2014, una pérdida por traslación ascendente a S/.8,182,000 como resultado del cambio de moneda funcional.

Considerando el cambio de moneda funcional, la Sociedad ha optado por cambiar también 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 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 convertidos 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 conversión del rubro “Resultados acumulados”, se realizó 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 convertidas a nuevos soles utilizando los tipos de cambio promedio ponderado de dichos periodos (S/.2.701 y S/.2.639, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

- La Sociedad ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013 una pérdida por traslación ascendente a S/.10,678,000 y S/.8,182,000, respectivamente, como resultado de la conversión de los estados financieros a dicha fecha según lo descrito anteriormente.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 1, la Sociedad ha presentado un estado 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 de apertura 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 de situación financiera, ver nota 18. 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 de resultados integrales 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.

(g) Mobiliario y equipo -

El mobiliario y equipo es registrado al costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro del activo, de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a los resultados del periodo en que se incurran. Toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso del mobiliario y equipo adquirido.

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

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

Una partida de mobiliario y equipo y cualquier parte significativa inicialmente reconocida es dada de baja, cuando es vendida o cuando no se espera beneficios económicos futuros de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja producto de la baja de estos

Notas a los estados financieros (continuación)

bienes (calculada como la diferencia entre el importe neto recibido de la disposición del activo y su importe en libros) es incluida en el estado de resultados integrales.

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.

(h) 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 Sociedad 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, de ser aplicable.

Los intangibles de la Sociedad comprenden principalmente desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Sociedad. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil (5 años).

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

(i) Desvalorización de activos de larga duración -

La Sociedad evalúa cada fin de año si existe algún indicio de que un activo (fijo o intangible) pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida la Sociedad estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor del activo 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 de resultados integrales.

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

(j) Impuesto a la renta -

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios, la cual es determinada utilizando criterios que difieren en algunos aspectos de los principios contables que utiliza la Sociedad. Las normas legales y tasas

Notas a los estados financieros (continuación)

usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido 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 de situación financiera.

La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado 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 de resultados integrales del periodo, excepto en las partidas previamente reconocidas fuera del estado de resultados integrales.

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.

(k) 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 Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago 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 de comisiones de los fondos que administra la Sociedad son calculados diariamente como un porcentaje del patrimonio neto de cada uno de los fondos y son cobrados en forma mensual.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los ingresos generados por comisiones por el rescate de cuotas, son reconocidas como ingresos cuando se realiza el rescate de las cuotas.

(l) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son registrados en el periodo a que se devenga, independientemente del momento en que se pagan, en el estado de resultados integrales.

(m) Provisiones -

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

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

(n) 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. Estos se divulgan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota.

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

(o) Instrumentos financieros derivados -

- Para negociación -

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son llevados a su valor razonable reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, y la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados integrales.

Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros derivados de negociación (mantiene un instrumento financiero derivado de negociación al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Cobertura contable -

La Sociedad utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición al riesgo de tipo de cambio. Con el objeto de gestionar dicho riesgo, la Sociedad aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta 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 Sociedad mantiene tres instrumentos financieros derivados, los cuales han sido designados como cobertura de flujo de efectivo.

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 como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo", mientras que cualquier porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado de resultados integrales 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 la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado de resultados integrales. 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 rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo" se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(p) 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.

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

Cuando esté disponible, la Sociedad mide 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 Sociedad utiliza 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 son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Sociedad determina 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 Sociedad determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Sociedad analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Sociedad ha 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

- (q) 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 y cuentas corrientes, registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (r) 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, no son significativas tomando en consideración los estados financieros en su conjunto a dichas fechas.
- (s) Nuevos pronunciamientos contables -
La Sociedad decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2014:
- 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.
 - Modificaciones a la NIC 27 "Estados financieros separados": Método de participación en los estados financieros separados. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
 - 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	43,780	324
Depósitos a plazo (c)	-	58,621
Total	<u>43,780</u>	<u>58,945</u>

(b) La Sociedad mantiene sus cuentas corrientes en el BCP, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene tres forwards de venta, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de cuentas corrientes en dólares estadounidenses que se mantiene en el BCP, por un importe nominal de US\$14,000,000 (equivalentes a S/.41,734,000); mediante los forwards dichas cuentas corrientes fueron económicamente convertidas a nuevos soles.

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a plazo se mantenían en el BCP, estaban denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, eran remunerados a tasas efectivas anuales de 0.95 por ciento en dólares y 3.95 por ciento en soles, tenían vencimientos originales menores a tres meses y no estaban sujetos a restricciones.

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

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>

- (b) En el año 2014, la participación que mantuvo la Sociedad en los fondos mutuos que administra generó una ganancia aproximada de S/.90,000 por concepto de intereses y rendimientos (pérdida aproximada de S/.176,000 en el 2013), la cual se incluye en el rubro "Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados" del estado de resultados integrales.
- (c) Durante el periodo 2014, la Sociedad efectuó el rescate de todas las participaciones en fondos mutuos que mantenía al 31 de diciembre de 2013.

6. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a las remuneraciones y comisiones por cobrar a los fondos administrados por la Sociedad por concepto de administración de los mismos, según lo explicado en la nota 1. A la fecha de este informe, los saldos indicados han sido cobrados en su totalidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

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)	9,100	8,633
Impuesto temporal a los activos netos (c)	369	458
	<u>9,469</u>	<u>9,091</u>
Gastos pagados por adelantado		
Seguros	-	207
Otros gastos pagados por adelantado	123	6
	<u>123</u>	<u>213</u>
Total	<u>9,592</u>	<u>9,304</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los pagos a cuenta por impuesto a la renta por S/.12,588,000 los cuales se encuentran netos del impuesto a la renta corriente por pagar ascendente a S/.3,488,000, (S/.16,356,000 y S/.7,723,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2013). De acuerdo con los estimados de la Gerencia, este importe se aplicará contra las utilidades imponibles que generan las operaciones de la Sociedad en los años siguientes.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a los pagos realizados por la Sociedad por el impuesto temporal a los activos netos correspondiente a los años 2014 y 2013 por S/.369,000 y S/.458,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

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

	2014			
	Número de acciones S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable estimado S/.(000)
Acciones				
Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)	3,247	12,384	18,463	30,847
Cavali S.A. ICLV - CAVALI	1,082	153	6,340	6,493
Total	4,329	12,537	24,803	37,340

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la BVL y CAVALI se registraron a su valor de cotización bursátil, ascendente a S/9.50 y S/6.00 por acción, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene un pasivo diferido por impuesto a la renta por aproximadamente S/1,773,000, nota 12(f), correspondiente a las ganancias no realizadas por inversiones disponibles para la venta.
- (d) De acuerdo a lo mencionado en la nota 2, la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014, aprobó el aporte en la Sociedad de inversiones disponibles para la venta por un valor de mercado de aproximadamente S/37,340,000 y su respectivo pasivo diferido por impuesto a la renta de aproximadamente S/1,841,000, el 1 de noviembre de 2014, provenientes de Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A., como parte de la escisión de un bloque patrimonial de esta última entidad.

9. Tributos y remuneraciones por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Participaciones por pagar	637	492
Impuesto general a las ventas	252	243
Vacaciones, CTS y aportes por pagar	119	109
Otros tributos y contribuciones	50	56
Total	1,058	900

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Proveedores (b)	60	352
Provisiones diversas (c)	994	490
Total	<u>1,054</u>	<u>842</u>

- (b) Las cuentas por pagar a proveedores están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses y se originan por servicios diversos prestados por terceros. Estas partidas tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.
- (c) Corresponde a provisiones por gastos diversos realizados por la Sociedad y que a la fecha del estado de situación financiera se encuentran pendientes de ser facturados por los proveedores. De acuerdo a lo establecido por la Gerencia, estas provisiones serán canceladas en el corto plazo.

11. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad está representado por 43,097,246 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas (30,560,317 acciones al 31 de diciembre de 2013) cuyo valor nominal es un nuevo sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Credicorp Capital Perú S.A.A. y el Banco de Crédito del Perú mantienen el 99.99 y 0.01 por ciento, respectivamente, del capital social de la Sociedad.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014, se aprobó incrementar el capital social en S/.12,536,929, emitiéndose 12,536,929 acciones comunes, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción; como consecuencia del aporte del bloque patrimonial descrito en nota 2.

(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 distribuible 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Distribución de dividendos -

En la Sesión de Directorio celebrada el 24 de noviembre de 2014 se acordó distribuir dividendos por S/.13,000,000, proveniente de las utilidades de ejercicios anteriores, los cuales se pagaron en efectivo el 18 de diciembre de 2014.

En la Junta General de Accionistas y Sesión de Directorio celebradas el 27 de marzo de 2013 y 18 de diciembre de 2013, respectivamente, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/.23,301,000 y S/.24,999,000, proveniente de las utilidades del ejercicio 2012 y utilidades de ejercicios anteriores, los cuales se pagaron en efectivo el 13 de junio de 2013 y 21 de enero de 2014, respectivamente.

(d) Patrimonio mínimo -

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 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el patrimonio neto de la Sociedad es superior a dichos límites.

12. Situación tributaria

- (a) La Sociedad está sujeta 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 N°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 efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Utilidades generadas en 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
- Utilidades generadas en 2017 y 2018: 8.0 por ciento.
- Utilidades generadas en 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) A partir del ejercicio 2011, con la modificación introducida por la Ley N°29645 a la Ley del impuesto a la renta, se incluye adicionalmente como uno de los supuestos exonerados del impuesto a la renta, los intereses y demás ganancias provenientes de créditos externos concedidos al Sector Público Nacional. Asimismo, mediante la Ley No. 29666, se rebajó la tasa del Impuesto General a las Ventas a 18 por ciento a partir del 1 de marzo de 2011.

Mediante la Ley No. 29966, publicada el 18 de diciembre de 2012, se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2015 la exoneración del impuesto general a las ventas sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 861, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 862, según corresponda.

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

- (c) Las Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión en Valores son agentes de retención respecto de las rentas provenientes de los fondos que administran, con excepción de las rentas de fuentes extranjeras; por lo tanto, tienen la obligación de determinar y atribuir las rentas que se hubieran generado a nivel de cada fondo administrado, las mismas que conservarán la calidad de gravadas, exoneradas e inafectas que corresponda de acuerdo al "Régimen de transparencia fiscal" contenido en la Ley del Impuesto a la renta, vigente hasta el 31 de diciembre de 2012.

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

- (d) 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 Sociedad, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del Impuesto a la Renta calculado por la Sociedad en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011, 2012, 2013 y 2014 están pendientes de fiscalización.

Durante los ejercicios 2012 y 2013, la Sociedad fue fiscalizada por la Administración Tributaria por el impuesto a la renta del año 2010. Como resultado de dicha fiscalización, la Autoridad Tributaria mediante Resolución de Determinación N°012-003-0039362 determinó un impuesto pagado en exceso por S/220,000, el mismo que se encuentra pendiente de solicitar su devolución.

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 Sociedad, 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 de la Sociedad por los ejercicios fiscales 2014 y 2013.

- (f) A continuación se presenta el saldo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Gastos de auditoría	-	73
Total	<u>-</u>	<u>73</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Pérdida no realizada por valorización de instrumentos financieros con fines de cobertura	240	-
Otros menores	78	-
Pasivo diferido		
Ganancia no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta, nota 8(c)	(1,773)	-
Total	<u>(1,455)</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) 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				
la renta	10,456	100.00	17,853	100.00
Gasto teórico - 30 por ciento	3,137	30.00	5,356	30.00
Efecto de los ingresos exentos				
Rentas exoneradas e inafectas	-	-	(138)	(0.80)
Efecto de gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	162	1.55	305	1.80
Resultado por traslación no afecto a impuesto	-	-	2,468	13.80
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta, nota 3.3(j) y 12(a)	6	0.06	-	-
Impuesto a la renta registrado, corriente y diferido	3,305	31.61	7,991	44.80

13. Servicios prestados por terceros y relacionadas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Soporte administrativo prestado por relacionadas, nota 1 y 15	13,768	10,406
Comisión pagada a la SMV	3,186	3,163
Servicios profesionales	1,816	1,297
Servicios de custodia prestados por el BCP, nota 15	1,028	1,570
Impresos y servicios gráficos	600	678
Correos y telecomunicaciones	470	562
Publicidad y propaganda	393	419
Seguros	275	400
Otros	586	248
Total	22,122	18,743

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Cargas de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y vacaciones	1,326	1,483
Gratificación extraordinaria	532	581
Gratificaciones	222	251
Compensación por tiempo de servicios	130	140
Seguridad y previsión social	50	54
Otros	239	225
Total	<u>2,499</u>	<u>2,734</u>
Número promedio de empleados	<u>16</u>	<u>16</u>

15. Transacciones con relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4	43,780	58,945
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (b)	1,881	14
Cuentas por pagar a partes relacionadas (c)	(5,399)	(30,146)
Compromisos, nota 17	57,404	50,262
Estado de resultados integrales -		
Costos de servicio de agente colocador prestado por relacionada, nota 1	(34,598)	(39,063)
Servicios prestados por terceros y relacionadas, nota 13	(14,796)	(11,976)
Ingresos financieros	1,048	359
Gastos financieros	(443)	(373)

(b) Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponde a un doble pago ascendente a S/1,851,000 realizado a BCP por los servicios de agente colocador y soporte administrativo; asimismo, incluye otras cuentas por cobrar menores ascendentes a S/30,000.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene contratos Forward con el BCP por los cuales ha reconocido una cuenta por cobrar y ganancias producto de la valorización de dichos instrumentos financieros derivados por S/13,505, los cuales se incluyen en el rubro "Ingresos financieros" y "Otras cuentas por cobrar" del estado de resultados integrales y estado de situación financiera, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a las cuentas por pagar a BCP y Credicorp Capital SF por aproximadamente S/.3,400,0000 y S/.1,200,000, respectivamente, que corresponde a servicios de agente colocador y soporte administrativo recibidos durante el año 2014; asimismo, la Sociedad mantiene contratos Forward con el BCP por los cuales ha reconocido una cuenta por pagar por aproximadamente S/.799,000, la cual se incluye en el rubro "Cuentas por pagar a partes relacionadas" del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a los dividendos pendientes de pago a Credicorp Capital Perú S.A. por S/.24,999,000, ver nota 11(c), los cuales se cancelaron el 21 de enero de 2014. Asimismo, incluye las cuentas por pagar a BCP y Credicorp Capital SF por los servicios de agente colocador y soporte administrativo por S/.3,417,000 y S/.1,548,000, respectivamente, y otros menores ascendentes a S/.182,000.

- (d) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Sociedad y 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. 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 Sociedad es 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 Sociedad no tiene por política pagar remuneraciones a sus Directores.

16. Restricciones

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, su Texto Único Ordenado, 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 Sociedad está prohibida de:

- (a) Asumir deudas.
- (b) Otorgar garantías, excepto si éstas se generan producto de la negociación con activos derivados.
- (c) Realizar operaciones activas de crédito o anticipos, salvo se trate de valores emitidos o garantizados por el Estado o empresas bancarias o financieras.
- (d) Obtener préstamos y créditos, salvo aquellos que reciba de empresas bancarias o financieras para satisfacer sus necesidades temporales de liquidez.
- (e) Dar en prenda los valores y documentos, a menos que se trate de garantizar los préstamos y créditos obtenidos según el acápite precedente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Invertir en acciones de otras sociedades administradoras, de fondos de inversión, sociedades agentes de bolsa, sociedades intermediarias y en los fondos administrados por dichas Sociedades.
- (g) La Sociedad, los miembros del comité de inversiones, así como toda persona que tengan acceso a información privilegiada sobre las decisiones de inversión del fondo mutuo y su ejecución, están prohibidas de: i) revelar o confiar la información a otras personas hasta que ésta se divulgue al mercado; ii) recomendar la realización de las operaciones con valores respecto de los cuales se tiene información privilegiada; y, iii) hacer uso indebido y valerse, directa o indirectamente, en beneficio propio o de terceros, de la información privilegiada.

Las personas señaladas en el párrafo anterior se sujetan a lo establecido en las Normas Internas de Conducta. En el caso particular que se vayan a realizar operaciones con instrumentos u operaciones financieras a través de algún mecanismo centralizado de negociación, deberá seguirse el procedimiento establecido en las Normas Internas de Conducta y, estas personas deberán contar con la autorización respectiva del órgano competente.

Adicionalmente, existen las siguientes restricciones aplicables a las operaciones que efectúa la Sociedad con los Fondos que administra:

- (a) Ninguna persona natural o jurídica puede participar, directa o indirectamente, con más del 10 por ciento del patrimonio neto del Fondo, salvo que se trate de participaciones que correspondan a aportantes fundadores durante los dos primeros años de operaciones, debiendo disminuir progresivamente su participación hasta llegar al límite antes mencionado.
- (b) Los bienes que integran el activo de un Fondo no podrán estar afectos a gravámenes o prohibiciones de cualquier especie, salvo que se trate de garantías otorgadas a consecuencia de las operaciones propias de los Fondos.
- (c) Las personas vinculadas a la Sociedad, incluyendo los directores, gerentes y representantes de la Sociedad, accionistas y los miembros del comité de inversiones, el custodio, los agentes colocadores, no podrán poseer directa ni indirectamente, más del 15 por ciento de las cuotas del fondo mutuo. Este límite es aplicable después de transcurrido el primer mes de iniciada la etapa operativa. Por circunstancias excepcionales debidamente fundamentadas por la Sociedad, el órgano de línea de SMV podrá autorizar que se mantenga algún exceso al porcentaje antes mencionado.
- (d) Los instrumentos financieros representativos de participación de una misma entidad no deberán exceder del 15 por ciento del total en circulación de la entidad. Se entiende como el total en circulación al patrimonio neto de la entidad.
- (e) Los instrumentos financieros u operaciones que constituyan deudas o pasivos de una misma entidad no deberán exceder del 15 por ciento de las deudas o pasivos del emisor. Se entiende por deudas o pasivos del emisor al total de pasivos de la entidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Los instrumentos financieros representativos de participación y/o instrumentos financieros u operaciones que constituyan deudas o pasivos de una misma entidad no deberán exceder del 15 por ciento del activo total del fondo mutuo.
- (g) Los instrumentos financieros representativos de participación, así como instrumentos financieros u operaciones que constituyan deudas o pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder del 30 por ciento del activo total del fondo mutuo.
- (h) La Sociedad está prohibida de: (i) adquirir, arrendar, usufructuar, utilizar o explotar, en forma directa o indirecta, los bienes, derechos u otros activos de los fondos que administren; ni arrendar o ceder en cualquier forma a título oneroso, los bienes, derechos u otros activos del fondo bajo su administración, excepto en los casos debidamente justificados que cuenten con autorización previa de SMV, (ii) dar en préstamo dinero u otorgar garantías a dichos fondos, y viceversa, (iii) efectuar cobros directa o indirectamente al fondo, por cualquier servicio prestado no autorizado y (iv) otros que determine SMV mediante disposiciones de carácter general.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad ha cumplido con las restricciones antes indicadas.

17. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha otorgado las siguientes fianzas bancarias:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fianzas bancarias por fondo mutuo -		
BCP Extra Conservador Dólares FMIV	15,488	13,682
BCP Extra Conservador Soles FMIV	15,630	12,754
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	9,084	11,289
BCP Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	4,519	6,353
BCP Corto Plazo Dólares FMIV	3,722	-
BCP Corto Plazo Soles FMIV	2,311	-
BCP Moderado FMIV	1,220	1,699
BCP Acciones FMIV	893	1,006
BCP Equilibrado FMIV	701	822
BCP Moderado Soles FMIV	593	911
BCP Crecimiento Soles FMIV	526	559
BCP Acciones Global FMIV	452	154
BCP Deuda Global FMIV	353	201
BCP Equilibrado Soles FMIV	363	506
BCP Estructurado Credicorp Capital Monedas Internacional II FMIV	308	-
BCP Estructurado Materias Primas FMIV	228	-
BCP Estructurado Acciones Internacionales Dólares I FMIV	211	-
BCP Acciones Soles FMIV	150	148
Credicorp Capital Monedas Internacionales I FMIV	142	-
BCP Estructurado Dólares I FMIV	109	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
BCP Conservador Mediano Plazo Latam FMIV	108	134
BCP Estructurado Acciones Internacionales II FMIV	98	-
Estructurado Credicorp Capital Renta Fija Dólares I FMIV	65	-
BCP Fondo Mutuo Estructurado I FMIV	67	-
BCP Acciones Condor (ex Latam) FMIV	63	44
Total	<u>57,404</u>	<u>50,262</u>

En cumplimiento de la Resolución CONASEV N° 0068-2010-EF/94.10, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad ha otorgado fianzas bancarias emitidas por el BCP a favor de la SMV en respaldo de los fondos recibidos de los partícipes. Asimismo, el artículo N° 141 de dicha resolución, establece que el monto de las fianzas otorgadas no podrá ser inferior al 0.75 por ciento del patrimonio neto administrado de cada fondo mutuo al cierre de cada mes, debiendo constituirse la garantía adicional que resultara necesaria dentro de los diez días siguientes del cierre de mes respectivo.

En los primeros días del mes de enero de 2015, se constituyó garantía adicional requerida de acuerdo con lo indicado en el Artículo N° 141 de dicha resolución. A continuación presentamos el detalle de la fianza bancaria adicional:

Fianzas bancarias por fondo mutuo -	Fecha de emisión	Monto S/.(000)
BCP Estructurado Acciones Internacionales Dólar I FMIV	22/01/2015	225

Por lo expuesto, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad ha cumplido con los compromisos antes indicados.

18. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad 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 administración de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Sociedad, la cual cuenta con el apoyo del Grupo Credicorp, para la evaluación y manejo de los mismos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Estructura de administración de riesgos -

La estructura de administración de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, 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 y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Sociedad. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Comité de Inversiones -

El Comité de Inversiones es responsable de adoptar las decisiones de inversión de los Fondos, monitorear los límites de inversión para los Fondos administrados, determinar el valor de mercado de las inversiones de renta fija utilizando los precios o tasas establecidas por la empresa Proveedor Integral de Precios - PIP, así como de revisar la valorización de las inversiones y de cualquier otra función establecida en el Reglamento de Participación. El Comité de Inversiones es autónomo e independiente en cuanto a la toma de decisiones de inversión. Sus miembros son designados por la Sociedad, pudiendo ser removidos por ésta o por la Asamblea General.

(iii) Funcionario de Control Interno y Auditoría Interna -

El funcionario de control interno de la Sociedad es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Sociedad, discutiendo los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia y reportando sus hallazgos al Directorio. Adicionalmente, el área de auditoría interna del BCP realiza una evaluación a la Sociedad 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 control de los mismos.

(iv) Operaciones y Planeamiento -

Las áreas de Operaciones y Planeamiento son responsables de administrar diariamente el flujo de fondos de la Sociedad, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, 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, gestiona la obtención de líneas de crédito de entidades financieras.

(v) Jefatura de Riesgos -

La jefatura de Riesgos se encarga de investigar, analizar, evaluar el mercado a fin de identificar y minimizar potenciales cambios y variables que impacten en las tasas de descuentos de las inversiones que mantienen los fondos mutuos. Asimismo, se encarga de elaborar las curvas de las tasas de descuento para las inversiones de acuerdo a la metodología de riesgo aprobada por el Comité de Inversiones.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Sociedad es conoedora 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 Sociedad obtiene garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos de la Sociedad que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a cuentas corrientes y depósitos a plazo mantenidos en bancos, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta y las comisiones por cobrar por administración de fondos (ver notas 4, 5, 6 y 8); la Sociedad mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de mantener el efectivo y equivalentes de efectivo en el BCP, su relacionada y entidad financiera de reconocido prestigio en el Perú, con respecto a las cuentas por cobrar y las inversiones a valor razonable, están relacionadas con los distintos fondos mutuos que administra y las inversiones disponibles para la venta corresponden a las acciones de la BVL y CAVALI.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existe concentración significativa de riesgo crediticio 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 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 Sociedad están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

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

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio del 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).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,118	12,718
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	5,980
Cuentas por cobrar comerciales	1,323	1,016
Otras cuentas por cobrar	51	5
	<u>15,492</u>	<u>19,719</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(683)	(9,459)
Tributos y remuneraciones por pagar	-	(261)
Otras cuentas por pagar	-	(166)
	<u>(683)</u>	<u>(9,886)</u>
Forwards de moneda	<u>(14,000)</u>	<u>8,278</u>
Posición activa neta	<u>809</u>	<u>18,111</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene tres instrumentos de cobertura contable para reducir el riesgo cambiario que genera esta posición, ver nota 4(b). Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia de la Sociedad decidió asumir el riesgo de cambio que generaba su posición, por lo que no realizó operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados.

Como consecuencia del cambio de moneda funcional, ver nota 3.3(f), al 31 de diciembre de 2014, la posición monetaria neta de la Sociedad es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al nuevo sol (posición larga neta) menos la suma sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al nuevo sol (posición corta neta); por el contrario, al 31 de diciembre de 2013, la posición monetaria neta de la Sociedad es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta). Cualquier devaluación/revaluación de la posición monetaria afectaría el estado de resultados integrales. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado de situación financiera de la Compañía vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda en que la Sociedad tiene exposición al 31 de diciembre de 2014, en sus activos y pasivos monetarios y flujos de caja estimados de la Compañía. 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 de resultados integrales, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, 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		
Dólares estadounidenses	5	(116)
Dólares estadounidenses	10	(221)
Revaluación		
Dólares estadounidenses	5	128
Dólares estadounidenses	10	268

Debido al cambio de moneda funcional a partir del 1 de enero de 2014, ver nota 3.3(f), en el 2013 el análisis de sensibilidad es calculado sobre los nuevos soles, la moneda en que la Sociedad tiene 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 de resultados integrales, antes del impuesto a la renta.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuestos 2013 S/.(000)
Devaluación		
Nuevos soles	5	(2,408)
Nuevos soles	10	(4,596)
Revaluación		
Nuevos soles	5	2,663
Nuevos soles	10	5,619

(ii) **Riesgo de tasa de interés -**

La Sociedad no cuenta 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 Sociedad. Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Sociedad tiene acceso a instrumentos financieros a tasas de mercado cuando sea necesario.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Riesgo de precios-

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuación de los precios de sus inversiones disponibles para la venta en instrumentos de capital (inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cambios en los precios de mercado %		
Estado de resultados integrales		
+ / - 10	-	1,750
+ / - 25	-	4,374
+ / - 30	-	5,249
Otros resultados integrales		
+ / - 10	3,734	-
+ / - 25	9,335	-
+ / - 30	11,202	-

Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. Para administrar el riesgo, la Gerencia de la Sociedad periódicamente evalúa la viabilidad financiera de los fondos que administra y cuenta con el apoyo que le brinda el Grupo Credicorp.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos corrientes y están respaldados en su totalidad con los saldos mantenidos como efectivo y equivalentes de efectivo.

19. Manejo de Capital y Gestión de fondos

La Sociedad administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los requerimientos mínimos establecidos por la SMV.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestionan su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera y son: (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) salvaguardar la capacidad de la Sociedad 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. Ver adicionalmente la nota 11(d).

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Valor razonable de los instrumentos financieros

(a) Instrumentos financieros medidos a 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 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					
Inversiones disponibles para la venta:					
Renta variable	8	<u>37,340</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,340</u>
Total activos financieros		<u>37,340</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,340</u>
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera	15(c)	<u>-</u>	<u>799</u>	<u>-</u>	<u>799</u>
Total pasivos financieros		<u>-</u>	<u>799</u>	<u>-</u>	<u>799</u>
31 de diciembre de 2013					
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera	15(b)	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>14</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:					
Participaciones en fondos mutuos	5	<u>-</u>	<u>17,496</u>	<u>-</u>	<u>17,496</u>
Total activos financieros		<u>-</u>	<u>17,510</u>	<u>-</u>	<u>17,510</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.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha designado en la categoría de nivel 2 a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y a los instrumentos financieros derivados.

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados fueron designados en la categoría de nivel 2 pues su valor razonable corresponde al valor cuota de los fondos mutuos, el cual es obtenido de datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro de la jerarquía de nivel 1, que estén disponibles, directa e indirectamente; asimismo, los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables, a

Notas a los estados financieros (continuación)

través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas futuras.

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 en el mercado

- (b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -
Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Sociedad realiza una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera. De acuerdo a la evaluación realizada por la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de estos instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas.