

Desarrollo sin límites

Reporte
anual 2013

Visión global

Resumen del grupo

Durante el 2013, Credicorp se concentró en consolidarse como el grupo financiero líder en el Perú y en expandir sus horizontes a través de la integración de su plataforma de banca de inversión en Latinoamérica.

Sin considerar los efectos de la alta volatilidad en los mercados cambiarios, el desempeño operativo de Credicorp en el 2013 fue sólido. Los resultados demuestran la mayor y mejor integración de las diferentes empresas del grupo alineadas a un objetivo común: ser líderes en los negocios que administran.

Ingresos totales

**US\$ 3,850
millones**

Su crecimiento fue 11.9%
en comparación al 2012

Cartera de colocaciones

+7.2%

Este desempeño estuvo acorde con el
dinamismo de la economía

Ingresos netos por intereses

+13.3%

Es el resultado principalmente de la
excelente evolución del negocio bancario

Clientes

>6 millones

en el negocio bancario

>1.5 millones

en el negocio de seguros

>1.4 millones

en el negocio de administración
de fondos de pensiones

Otros indicadores

	Indicadores	2013	2012	2011
<i>Crecimiento de cartera</i> ¹	En moneda nacional (%)	32.7	20.1	26.6
	En moneda extranjera (%)	3.1	16.4	17.1
<i>Rentabilidad</i>	Margen neto por intereses (MNI, %)	5.00	5.08	4.96
	Retorno sobre activo promedio (ROAA, %)	1.4	2.2	2.4
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE, %)	12.9	20.2	22.2
	Número de acciones (millones) ²	79.76	79.76	79.76
<i>Eficiencia</i>	Gastos operativos / Ingresos totales (%) ³	44.6	44.1	42.5
	Gastos operativos / Activos promedios (%)	4.0	4.0	3.7
<i>Calidad de cartera</i>	Índice de cartera atrasada (%) ⁴	2.23	1.73	1.49
	Índice de cartera deteriorada (%) ⁵	2.81	2.40	2.03
<i>Capital</i> ⁶	Ratio BIS (%)	14.5	14.7	14.5
	Ratio Tier 1 (%)	9.7	10.1	10.4
	Ratio Tier 1 Common Equity (%)	7.5	7.4	8.0

¹ Saldos promedios diarios de BCP y subsidiarias.

² No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

³ Incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias en operaciones de cambio y primas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

⁴ Cartera atrasada / total de cartera.

⁵ Cartera deteriorada (cartera atrasada, préstamos refinanciados y reestructurados) / total de cartera.

⁶ Cifras del BCP.

Nuestros negocios

Credicorp ofrece un modelo de servicios financieros completo y diversificado que le permite acompañar a sus clientes en todas sus necesidades financieras, de manera que pueda establecer relaciones sólidas de largo plazo.

Banca

Banco de Crédito BCP

Colocaciones por

US\$ 22.3 billones

Líder en colocaciones con PDM* de 30.7%

Líder en depósitos con PDM de 31.6%

Financiera Edyficar

Colocaciones por

US\$ 938.9 millones

ROAE de 21.6%

Banca de inversión

Credicorp Capital

Activos administrados

US\$ 7,358 millones

Transacciones por US\$ 13,831 millones en papeles de renta variable y US\$ 151,234 millones en renta fija

Emissiones internacionales por US\$ 4,244 millones durante el 2013

Administración de fondos de pensiones

Prima AFP

Fondos administrados

US\$ 11.6 billones

y PDM* de 31.7%

ROAE de 31.4%

*PDM: Participación de mercado.

Banco de Crédito de Bolivia

Colocaciones por

US\$ 1.1 billones

ROAE de 12.2%

Atlantic Security Bank

Activos administrados

US\$ 3,961 millones

ROAE 24.1%

Seguros

Grupo Pacífico

Primas netas ganadas de

US\$ 807.4 millones

Activos por US\$ 2.8 billones

Inversiones en valores por US\$1.7 billones

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Es para mí un honor dirigirme nuevamente a ustedes, en nombre del Directorio de Credicorp, para presentar el Reporte Anual de las actividades de nuestra corporación correspondiente al 2013.

Este año se ha puesto a prueba, una vez más, la solidez de nuestra economía y la capacidad del mundo empresarial para mantener el optimismo que lleva a la inversión y al dinamismo que hoy nos caracteriza.

En un contexto internacional complejo, aunque con señales de recuperación durante los últimos meses del año 2013, el Perú continuó mostrando su gran capacidad para mantener un ritmo de crecimiento aceptable que lo pone a la cabeza de los países latinoamericanos, con una economía activa basada en la sólida expansión de la demanda interna, y un sector empresarial que no perdió su dinamismo a pesar de los acontecimientos políticos y económicos que generaron una cierta caída de la confianza empresarial durante algunos meses del año.

En línea con este entorno, Credicorp logró consolidar su liderazgo en el sector financiero, el cual se extiende hoy no solamente al mundo corporativo, sino también al segmento minorista y especialmente a los sectores Pyme y Consumo. Más aún, este liderazgo se ha visto fortalecido con su crecimiento regional a través de la constitución de Credicorp Capital, la primera plataforma regional de banca de inversión sustentada en una prometedora sociedad entre peruanos, chilenos y colombianos. Esto nos permite acompañar a nuestros clientes, líderes en sus mercados, en su expansión regional.

Es por esto que sentimos enorme satisfacción de que, a pesar de la alta volatilidad en los mercados cambiarios y financieros, el desempeño operativo de Credicorp en el 2013 haya sido sólido. Los resultados demuestran el claro enfoque de las diferentes empresas del grupo alineadas a un objetivo común: ser líderes en los negocios que administramos.

Los resultados

El dinamismo al que me he referido se ve reflejado en el buen comportamiento de los diferentes negocios que administramos. Así, las colocaciones totales y los ingresos netos por intereses se incrementaron 7.2% y 13.3%, respectivamente; las primas netas ganadas crecieron 12.2%, y los ingresos por las comisiones recibidas por los fondos de pensiones que administramos fueron 16.1% mayores a los del 2012. Estos desarrollos son aun más destacados si se tiene en cuenta la distorsión que generó la variación del tipo de cambio en nuestros estados financieros al expresarlos en dólares americanos, nuestra moneda de reporte, hasta el 31 de diciembre pasado.

A pesar del buen desempeño de los negocios que he señalado, en el año tuvimos una utilidad neta luego de intereses minoritarios 28.1% menor que la del 2012, alcanzando un monto de US\$ 567 millones, que representa US\$ 7.11 por acción y un retorno sobre el patrimonio promedio anual de 12.9%.

Tres factores han influido fundamentalmente en el retroceso de los beneficios el año pasado. En primer lugar, la depreciación de 9.1% del nuevo sol frente el dólar americano en la primera mitad del año, luego de un largo período de apreciación del nuevo sol. Esta depreciación generó importantes pérdidas cambiarias que alcanzaron US\$ 157.5 millones en el año.

El segundo factor fue el incremento de la morosidad de la cartera de colocaciones, lo que llevó a asumir mayores cargos por provisiones para cubrir el riesgo crediticio. Este aumento de la morosidad fue consecuencia de la ampliación de nuestra actividad crediticia en sectores de mayor riesgo como el segmento Pyme.

El tercer aspecto que ha influido en los resultados del grupo tiene que ver con la volatilidad e incremento de la tasa de interés durante el año. Por este riesgo de mercado hemos tenido pérdidas que alcanzan US\$ 11.5 millones en el estado de resultados consolidado.

A los factores anteriores se debe añadir el bajo desempeño del negocio de seguros que tuvo importantes siniestros en la cartera de seguros generales y, en especial, la alta siniestralidad del seguro vehicular, que se ha convertido en un negocio de poco margen. También ha influido el lento proceso de integración y consolidación del negocio de salud y la puesta en marcha de la red de prestaciones de salud Sanna y, por último, la pérdida de los seguros colectivos de los riesgos de invalidez y sobrevivencia de los fondos de pensiones que fueron subastados para el período octubre 2013 - diciembre 2013.

Las subsidiarias

Banco de Crédito BCP

A nivel operativo el BCP se desempeñó de manera adecuada. En línea con la evolución de la economía del país, las colocaciones expresadas en dólares americanos se incrementaron 7.5% en el 2013, los ingresos netos por intereses crecieron 13.7% en el año, y las comisiones por servicios bancarios lo hicieron en 4.6%. Estas cifras incorporan la distorsión ocasionada por la depreciación de nuestra moneda. Aislado este efecto, los crecimientos son más cercanos al 17% en la cartera de colocaciones, 20% en el ingreso neto por intereses, y 8.6% en los ingresos no financieros.

Durante el año reiniciamos el proceso de expansión de la red de agencias logrando un crecimiento de 9.9%, con lo cual llegamos a las 401 Oficinas, que hoy están más orientadas a la venta de productos, y han ido reduciendo su rol transaccional, como se refleja en la caída del volumen de transacciones por ventanilla, que se disminuyó en 13.4% con respecto al año anterior.

Continuamos derivando transacciones hacia canales más eficientes, como la Banca por Internet, los Cajeros Automáticos y los Agentes BCP, cuyo número de transacciones creció 21.9%, 8.2%, y 4.8%, respectivamente. El mayor uso de estos canales es resultado no solo del esfuerzo de derivación sino también de la mayor infraestructura que ofrecemos a los clientes ya que al cierre del 2013 alcanzamos 2,091 cajeros automáticos y 5,820 agentes BCP, cifras que representaron un aumento de 13.4% y 1.9%, respectivamente.

Los resultados antes mencionados confirman que el esfuerzo que se viene haciendo en construir herramientas tecnológicas que ayuden a lograr una mayor efectividad comercial ha empezado a mostrar frutos.

Este buen comportamiento de los negocios no se ve reflejado en las utilidades obtenidas, que alcanzaron US\$464.3 millones, 30.1% menores a las del 2012. Esto se debe a la depreciación antes mencionada, que generó una pérdida cercana a US\$ 139.3 millones por la posición del patrimonio mantenida en nuevos soles, así como a las mayores provisiones por el incremento en la morosidad, que pasó de 1.79% en el 2012 a 2.30% en el 2013. Adicionalmente, la cartera de valores generó pérdidas como resultado del incremento de las tasas de interés, lo que afectó la valorización de los activos de renta fija.

Por otro lado, los gastos operativos crecieron 8.5% como resultado de las operaciones que requieren altos niveles de gasto e inversión, cifra que alcanza el 12.3% de crecimiento cuando se calcula aislando el efecto de la depreciación. A pesar de este crecimiento logramos controlar el ratio de eficiencia, el que se redujo de 49.5% en el 2012 a 47.8% al cierre del 2013.

Financiera Edyficar

Esta subsidiaria sigue siendo un importante vehículo de generación de utilidades y una herramienta clave de nuestra estrategia de bancarización para lograr mayor inclusión financiera. Así, me enorgullece reportarles que la cartera de colocaciones de Edyficar creció este año 23.4%, expresado en dólares americanos, y 37.2% expresado en nuevos soles. En la misma línea, pero con un impacto mayor, es el caso de la utilidad neta, la misma que se contrajo en 2.9% expresada en dólares americanos pero creció 34.7%, expresada en contabilidad local en nuevos soles, demostrándose el excelente desempeño real del negocio. Estos resultados los hemos conseguido manteniendo los excelentes niveles de gestión, eficiencia y calidad de cartera, todo lo cual nos ha permitido alcanzar una utilidad de US\$ 35.4 millones, que equivale a un 21.6% de rentabilidad sobre el patrimonio, ambas cifras expresadas en dólares americanos. Esta evolución confirma a nuestra empresa como líder de las microfinanzas en el país.

Banco de Crédito BCP Bolivia

En el 2013 nuestra subsidiaria en Bolivia ha experimentado un alto crecimiento de su cartera de 18.3% que alcanzó US\$ 1,073 millones, acompañando a un mercado financiero que ha mostrado una notable expansión. Sin embargo, las reglas impuestas en el mercado financiero boliviano, como por ejemplo el impuesto sobre las operaciones de moneda extranjera, llevaron a una caída de 17.7% de la utilidad neta, la cual fue de US\$ 16.9 millones, con lo que el retorno sobre el patrimonio se redujo a 12.2%

Grupo Pacífico

La utilidad obtenida por Grupo Pacífico al cierre del 2013 fue de US\$ 39.3 millones, cifra que representó una disminución de 41.4% con respecto al año anterior. Este menor resultado fue consecuencia de varios factores, entre los que destacan el incremento en la siniestralidad en Seguros Generales corporativos, el mayor costo en la atención de siniestros en los ramos de Seguros Vehiculares y Líneas Personales, el aumento de 11.3% de los gastos generales por el crecimiento en Subsidiarias Médicas, así como mayores gastos en los negocios de Seguros Generales producto de los nuevos canales y del desarrollo en sistemas. Otro factor que también explica este resultado es la pérdida por traslación de US\$ 7.9 millones como resultado de la depreciación de la moneda local. Finalmente, debe considerarse las mayores reservas de US\$ 5.3 millones para la nueva reserva regulatoria que cubre gastos administrativos en procesos de cierre del negocio. En términos de producción, Pacífico obtuvo primas totales por US\$ 1,136 millones, que representan un incremento de 11.4% frente a los niveles del 2012. Este crecimiento se presentó en los tres negocios: Seguros Generales, Vida y Salud.

La decisión estratégica de crear nuestra propia red de clínicas nos está permitiendo posicionarnos como líderes en la industria de servicios de salud, llevándola a niveles superiores de calidad y atención al cliente. Actualmente contamos con más de 300 camas, 311 consultorios médicos y 98 boxes de atención de emergencia, y buscamos duplicar esta capacidad para el año 2015.

Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank reportó para el año 2013 una utilidad neta de US\$ 50.7 millones, 4.7% mayor que la del año anterior. Esto representa un muy satisfactorio retorno sobre el patrimonio de 24.1%, particularmente destacable para un negocio que se desarrolla en un mercado maduro. Este resultado se ha obtenido no solo gracias a una recuperación de los mercados, sino también al buen manejo de las estrategias de inversión y rebalanceo de nuestros activos hacia instrumentos de renta fija, así como a la eficiente gestión de los gastos operativos, que se refleja en un ratio de eficiencia de 16.2%. Adicionalmente, es importante destacar el manejo profesional introducido al negocio de administración de activos, que hoy se maneja con estándares internacionales. ASB tiene sin duda una excelente base de activos administrados para la expansión de este negocio, en línea con la generación de riqueza de nuestra economía.

Prima AFP

Prima AFP alcanzó una utilidad neta de US\$ 50.7 millones, resultado superior en 33% al obtenido en el 2012, que representa una rentabilidad sobre patrimonio de 31.4%.

Esto fue posible principalmente gracias al incremento de la cartera de clientes durante el período de exclusividad en afiliaciones que Prima AFP tuvo entre octubre del 2012 y mayo del 2013, que alcanzó a 200,000 nuevos afiliados aproximadamente, llegando así a más de 1.4 millones de afiliados. Así, los ingresos por comisiones crecieron 16.1% durante el año, a pesar de la reducción de la tasa de la comisión que se efectuó en el último trimestre del 2012.

Por otro lado, como resultado de la coyuntura económica internacional y sus efectos en el mercado local, el rendimiento anual de los fondos administrados fue negativo. Sin embargo, el rendimiento de largo plazo, medido desde la creación de los fondos, fue de 7.6% en términos reales.

Credicorp Capital

Nuestra plataforma regional de banca de inversión continúa con su proceso de consolidación y ajustes organizativos. Durante el 2013 los ingresos de Credicorp Capital fueron afectados por la desaceleración en el crecimiento económico de la región en general y del Perú en particular, y la caída de las bolsas a nivel regional, lo cual repercutió particularmente en las transacciones de renta variable en mercado de capitales y en el negocio de gestión de activos. El resultado neto consolidado de Credicorp Capital al cierre del año fue una pérdida de US\$ 2.7 millones, cifra que incorpora el efecto del cargo contable por la menor valorización de la inversión en IM Trust al cierre del 2013, que se estimó en US\$ 14.4 millones, como efecto en Credicorp.

Dividendos y capitalización

El Directorio, en su sesión del 26 de febrero del 2014, acordó distribuir un dividendo en efectivo de US\$ 1.90 por acción, que representa el 26.72% de la utilidad generada. El Directorio aprobó esta distribución de dividendos de acuerdo con la facultad que le confiere el Estatuto Social, considerando el nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio 2013; las nuevas inversiones recientemente comprometidas, que incluyen la compra de Mibanco por Empresa Financiera Edyficar S.A., una subsidiaria del Banco de Crédito del Perú; la creciente demanda de capital operativo que exige el alto crecimiento que esperamos de los negocios que administramos; así como el cumplimiento de las nuevas normas regulatorias.

Perspectivas

Este año cumplimos 125 años como líderes en el mercado financiero peruano, hecho que nos obliga a enfocarnos más que nunca en seguir esforzándonos y basar nuestra gestión diaria en cultivar un ambiente donde la integridad, honestidad y transparencia prevalezcan en nuestras acciones, primando el respeto por los demás y gestionando de manera eficiente los riesgos inherentes a cada uno de nuestros negocios.

Un elemento importante para seguir creciendo de manera sostenible es nuestro compromiso de mejorar la eficiencia de nuestras operaciones. Hay mucho espacio por recorrer en este campo para lo cual debemos continuar desarrollando y fomentando una cultura de austeridad que contribuirá significativamente a sostener los niveles de rentabilidad a los que nos hemos comprometido.

En el negocio bancario, continuaremos con nuestra estrategia de incursión en los diferentes segmentos de Banca Minorista, en particular en el segmento Pyme con modelos de aprobación de créditos y cobranza calibrados y alineados a los modelos de precios que permitan alcanzar la rentabilidad esperada. En este sentido y como es de conocimiento público, hemos llegado a un acuerdo con los accionistas mayoritarios de Mibanco para adquirir el 60.6% de la propiedad de esta empresa especializada en el crédito a la micro y pequeña empresa.

Con relación a nuestro negocio de seguros, se están tomando una serie de medidas para recuperar los niveles de rentabilidad en el negocio de seguros vehiculares, mediante mejoras operativas y el establecimiento de tarifas que recojan los riesgos asumidos; en el negocio de Seguros Generales, con la implementación de un eficiente esquema de reaseguros; al mismo tiempo, potenciar el negocio de "bancaseguros". Sin embargo, resulta igualmente indispensable la adecuada gestión de la estructura de gastos generales de la empresa, los que se han incrementado en los últimos años, producto del crecimiento de las operaciones. Iniciaremos también una etapa de consolidación del negocio de prestación de salud logrando rentabilizar progresivamente las inversiones realizadas.

Finalmente, en nuestra plataforma de banca de inversión seguiremos consolidando el posicionamiento regional de Credicorp Capital, manteniendo el liderazgo local alcanzado en los mercados de capitales de los tres países donde operamos, e incrementando el volumen de negocios de Finanzas Corporativas, especialmente en el mercado colombiano.

Ante estas perspectivas, y reconociendo que la calidad de nuestra gente nos diferencia y es la base de nuestro éxito, Credicorp está abocado al fortalecimiento de su organización para aprovechar al máximo este periodo de expansión que estamos viviendo. Gracias a nuestro gran equipo de colaboradores, a la lealtad y confianza de nuestros clientes y a la invaluable confianza de nuestros accionistas, podemos estar seguros que seremos partícipes de ese crecimiento.

Muchas gracias.



Dionisio Romero Paoletti
Presidente del Directorio



Contenido



1
Entorno
económico

pág.
11



2
Credicorp

pág.
17



3
Valor de
mercado y
accionariado

pág.
25



4
Visión
gráfica

pág.
30



5
Líneas de
negocio

pág.
44



6
Adminis-
tración
de riesgos

pág.
62



7
Gobierno
corporativo
y responsa-
bilidad social

pág.
77



8
Estados
financieros

pág.
99



9
Anexos

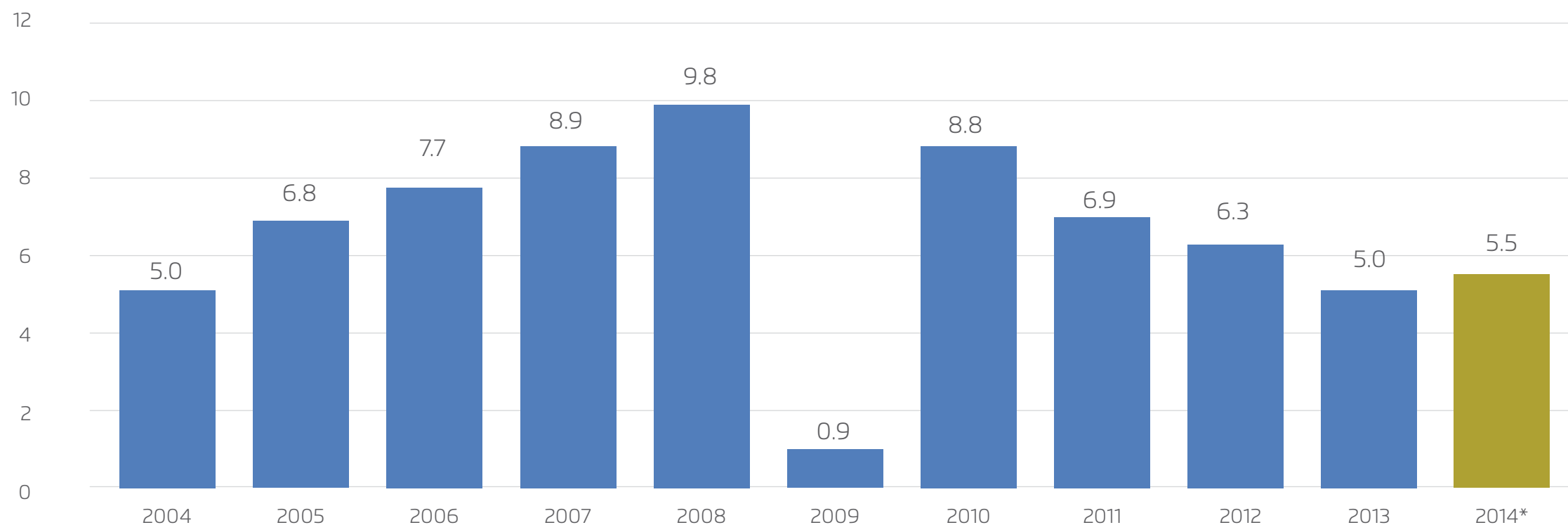
pág.
105



Cap. 1
Entorno
económico

Crecimiento

Producto Bruto Interno
(Variaciones anuales, %)



*Estimaciones BCP.
Fuente: INEI.

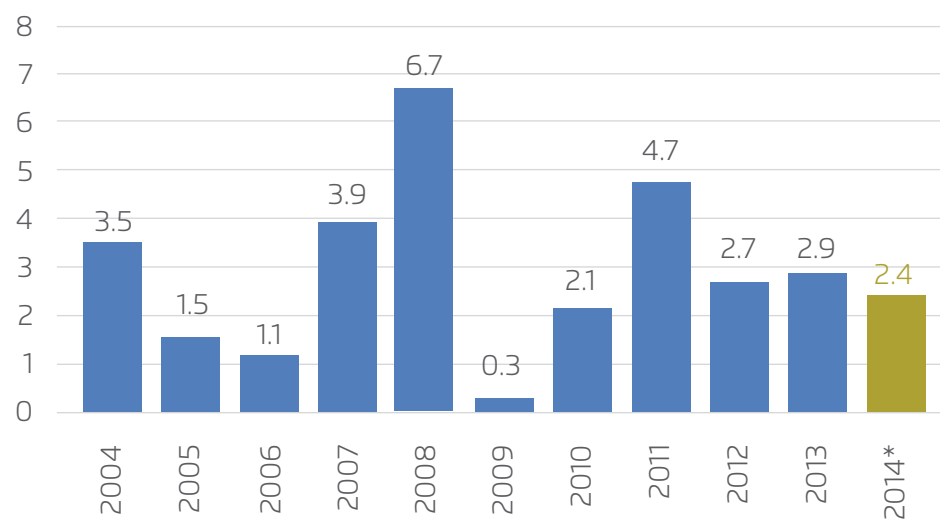
La mayor incertidumbre sobre la economía internacional, generada por el posible recorte de estímulos monetarios en Estados Unidos y agudizada por el temor de una desaceleración severa de la economía china, llevó a que

la economía peruana creciera solo 5.0% en el 2013. Este crecimiento fue liderado por el sector construcción y otros vinculados a la demanda interna, mientras que por tipo de gasto, la dinámica de la inversión privada sorprendió negativamente.

Inflación

La inflación se mantuvo fuera del rango objetivo del Banco Central de Reserva (BCR) la mayor parte del año, presionada por el precio de alimentos importados, aunque en el último trimestre mostró una corrección significativa, lo que llevó a que la inflación del año fuera 2.9%, tasa que se ubica en el límite superior del rango pero dentro de la meta. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo por encima de 3% todo el año, llegando en diciembre a 3.7%.

Inflación (%)

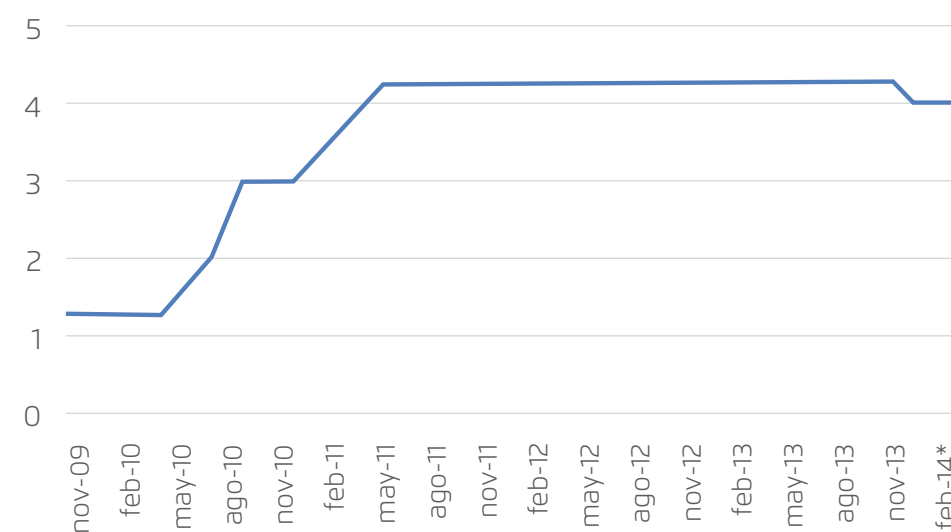


*Estimaciones BCP.
Fuente: INEI.

Tasa referencial

La tasa referencial se había mantenido desde mayo del 2011 en 4.25%, pero el BCR sorprendió en noviembre del 2013 al bajarla a 4.00%. Más bien, la política monetaria ha mostrado un sesgo expansivo con una reducción de las tasas de encaje en nuevos soles sobre todo en la segunda mitad del año, con el objetivo de moderar la expansión del crédito, particularmente el generado en moneda extranjera.

Tasa referencial (%)

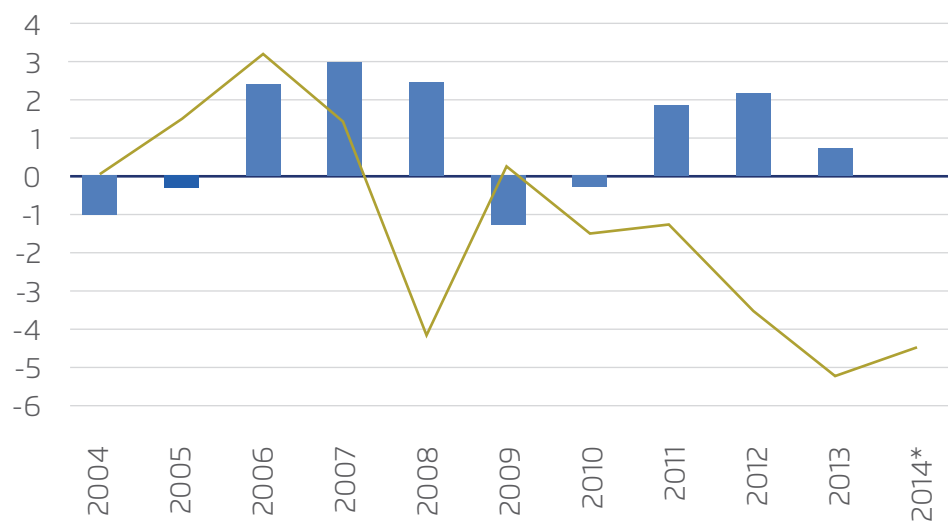


*Estimaciones BCP.
Fuente: Banco Central de Reserva.

Saldo en cuenta corriente y resultado fiscal

El déficit en cuenta corriente aumentó en un contexto en que los precios de los principales productos de exportación mostraron una corrección significativa, pero la demanda interna siguió creciendo. Por el lado fiscal, el superávit fue 0.7% del PBI, nivel menor al de años anteriores, influido por una recaudación menos dinámica de la esperada y un incremento en la ejecución del gasto de capital.

Resultado fiscal y balance en cuenta corriente (% del PBI)



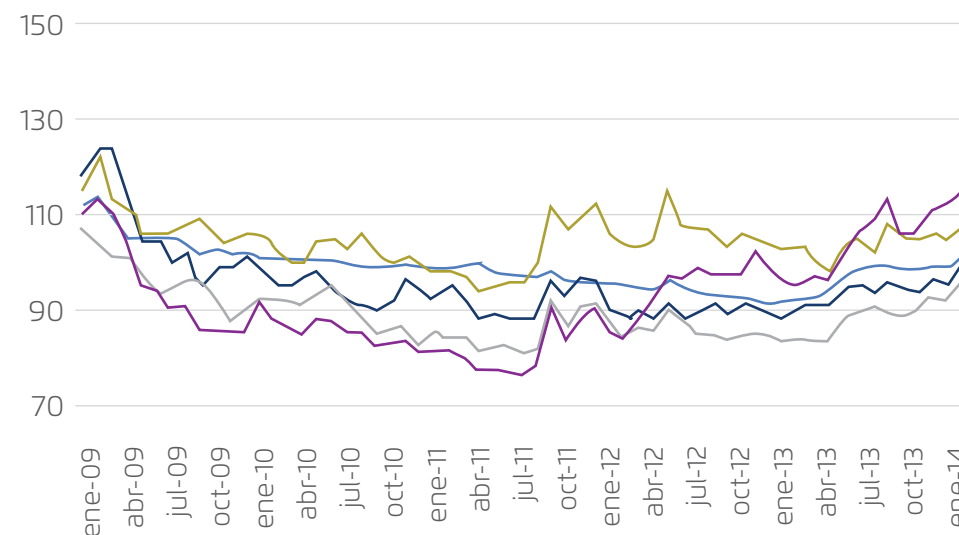
■ Resultado fiscal
 ■ Balance en cuenta corriente

*Estimaciones BCP.
 Fuente: Banco Central de Reserva.

Tipo de cambio

A pesar de la participación permanente del BCR en el mercado cambiario tratando de moderar la volatilidad del tipo de cambio, en el 2013 se revirtió la continua trayectoria a la baja del tipo de cambio, lo cual no debe asociarse a un deterioro de los fundamentos de la economía peruana sino más bien a un contexto global de incertidumbre en que todos los mercados emergentes fueron castigados.

Tipos de cambio (Índice, Dic-08 = 100)



■ Nuevo sol peruano
 ■ Real brasileño
 ■ Peso chileno
 ■ Peso colombiano
 ■ Peso mexicano

Fuente: Bloomberg.

Perspectivas 2014

La actividad económica global apunta a un mayor ritmo de crecimiento que en el 2013, aunque continuaría reduciéndose el diferencial favorable a países emergentes, con perspectivas de posible revisión al alza para el crecimiento de Estados Unidos. Además, existen riesgos a la baja que se estarían concentrando en China, lo cual afecta aún más las perspectivas para países exportadores de materias primas, principalmente en América Latina. En efecto, China aún no empieza su anunciado proceso de rebalanceo en sus fuentes de crecimiento, el cual de producirse desordenadamente implicaría una desaceleración severa y un eventual impacto en el sistema financiero de dicho país. Por otro lado, algunas economías emergentes grandes, como Brasil, enfrentan dificultades para sostener su crecimiento enfrentando además presiones de inflación al alza. En ese contexto, las principales economías mundiales siguen utilizando herramientas de estímulo monetario, aunque el proceso de reversión de las mismas ya ha comenzado.

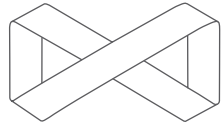
En función de una economía mundial que se mantiene creciendo, pero impulsada por la recuperación de países desarrollados, se estima que la economía peruana podría crecer 5.5% en el 2014. Este crecimiento estaría liderado por el sector minería, el cual viene enfrentando un comportamiento positivo con la puesta en marcha de nuevas unidades productivas y la ampliación de otras, concentradas en el cobre. Otros sectores dinámicos, aunque crecerían menos de lo que era habitual hace algunos años, serían comercio, servicios y construcción, que seguirían orientando su actividad hacia el interior del país. Por el lado del gasto, la inversión pública se mostraría como el componente más dinámico de la demanda, mientras que, siguiendo la mejora de la economía internacional y el incremento de la producción de cobre, se espera un mayor crecimiento del volumen de exportaciones. Sin embargo, el dinamismo de la inversión privada seguiría siendo moderado, un reflejo de la mayor cautela de los inversionistas hacia mercados emergentes.

La inflación se ubicaría al cierre del año ligeramente por encima del centro del rango objetivo (2.0% +/- 1.0%), favorecida por la normalización de las condiciones de oferta que afectaron los precios de alimentos y de combustibles y sin presiones por el lado de la demanda. En el balance entre actividad económica creciendo algo por debajo de su ritmo potencial y que no genera presiones inflacionarias con ciertos riesgos sobre la economía mundial, el BCR mantendría estable la tasa de referencia en el 2014 en 4.00%. De otro lado, está en marcha una postura fiscal más expansiva debido al incremento de la inversión pública, lo que se acentuaría en la segunda mitad del año en el marco de las elecciones locales y regionales. Finalmente, el retiro de estímulos en Estados Unidos puede generar volatilidad en los mercados y expectativas de un fortalecimiento excesivo del dólar en el mundo. Así, prevemos que a mediados de año el tipo de cambio llegue a alrededor de S/. 2.90 por dólar, mientras que hacia fin de año primarían los fundamentos, de manera que en diciembre se ubicaría en el rango S/. 2.83 – S/. 2.85 por dólar.

5.5%

es el crecimiento económico estimado para el 2014.





Ayuda a los demás
a motivarse,
guiándolos a la
fuente de su
propia energía.

Paul G.
Thomas
—

Credicorp

¿Quiénes somos?

El grupo financiero líder en el Perú con una vasta experiencia en el mercado financiero peruano. Contamos con una sólida plataforma de banca comercial de alcance nacional que abarca la atención de todos los segmentos de la población, reforzada por una importante presencia en banca de inversión en Latinoamérica destinada a desarrollar el potencial de la región y acompañar a nuestros clientes en su crecimiento. Contamos con una misión, visión, valores y un compromiso claramente articulado hacia la satisfacción de nuestros grupos de interés.



Visión

Ser el grupo financiero más valorado en los mercados en los que operamos basado en una cultura enfocada al crecimiento sostenible.

Misión

Proveer eficientemente productos y servicios que satisfagan las necesidades de nuestros clientes, promoviendo la inclusión financiera y la satisfacción de nuestros grupos de interés.

¿Qué hacemos?

En el negocio bancario

- Crecemos de la mano con nuestros clientes, ofreciéndoles productos y servicios financieros así como una asesoría disciplinada en sus procesos de inversión, de acorde a sus necesidades y perfil de riesgo.

En el negocio de seguros

- Servimos a nuestros clientes con soluciones de gestión de riesgos que protejan aquello que valoran y aseguren el logro de sus metas.

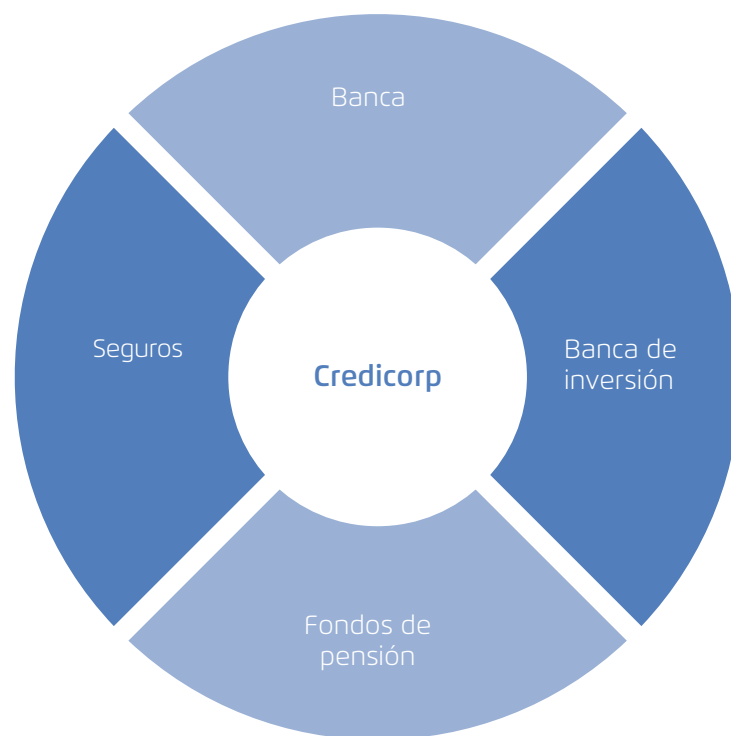
En el negocio de administración de fondos de pensiones

- Trabajamos para obtener la mejor pensión de jubilación para nuestros afiliados, así como para brindarles información y asesoría permanente.

En el negocio de banca de inversión

- Brindamos servicios de asesoría financiera de alto valor agregado.

En nuestra gestión diaria cultivamos un ambiente donde la integridad, honestidad y transparencia prevalezcan en nuestras acciones, primando el respeto por los demás y gestionando de manera eficiente los riesgos inherentes a cada uno de nuestros negocios.



¿Cómo creamos valor?

- Fomentando la acción conjunta de nuestros negocios para aprovechar las **sinergias** resultado de la diversificación de nuestro portafolio.
- Fortaleciendo nuestro liderazgo en el sector financiero con nuestro crecimiento en **nuevos negocios**, a través de la constitución de una plataforma de banca de inversión, y con su extensión no solo al mundo corporativo sino también al segmento minorista, especialmente a los sectores Pyme y Consumo.
- Invirtiendo en los mejores profesionales, identificando y promoviendo el **talento**, motivando a la búsqueda de eficiencia en el trabajo, entrenando y capacitando a nuestra gente.
- Buscando en forma continua la adecuación de nuestros modelos de negocio, nuestros procesos y procedimientos a las **mejores prácticas** a nivel mundial.

Un elemento importante para seguir creciendo de manera sostenible es nuestro compromiso de fomentar una cultura de eficiencia en nuestras operaciones, contribuyendo así a sostener los niveles de rentabilidad a los que nos hemos comprometido.

¿Cómo crean valor nuestros negocios?

Tipo de negocio	Subsidiarias	Principal fuente de ingresos	Descripción
Banca	Banco de Crédito - BCP Edyficar BCP Bolivia Atlantic Security Bank	Ingreso neto por intereses y comisiones	Captamos depósitos de clientes y ofrecemos financiamiento de corto, mediano y largo plazo tanto a empresas como a personas, acompañándolos en su crecimiento. Brindamos a nuestros clientes una asesoría disciplinada en sus procesos de inversión.
Banca de inversión	Credicorp Capital	Ingreso por comisiones	Proporcionamos a nuestros clientes asesoramiento financiero y transaccional, servicio de corretaje de valores y gestión de inversiones.
Seguros	Grupo Pacífico	Primas	Cubrimos determinados riesgos asegurables (seguros generales, vida y salud) de nuestros clientes.
Administración de fondos de pensiones	Prima AFP	Ingreso por comisiones	Administramos los fondos privados de jubilación de nuestros clientes.

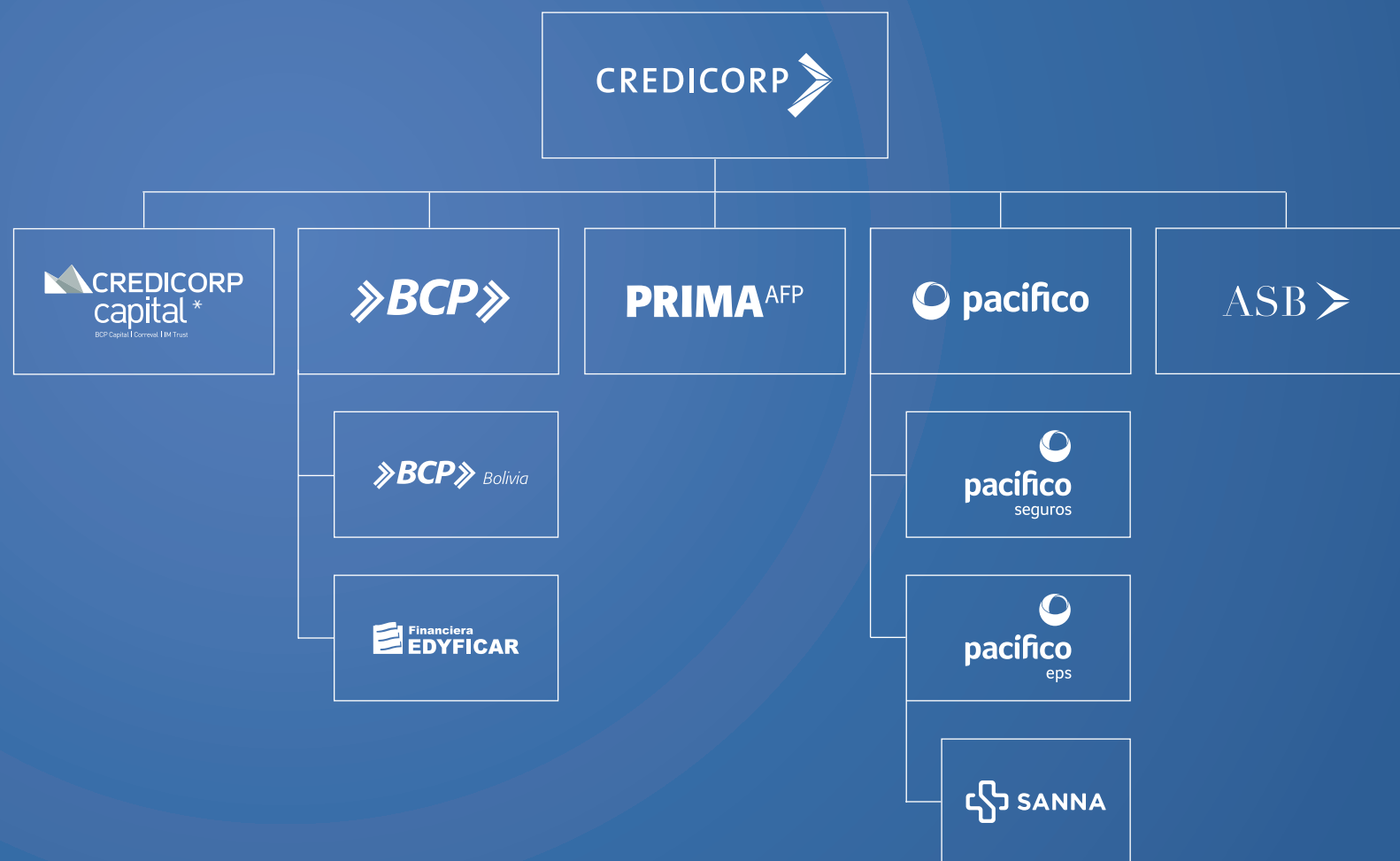
Nuestro éxito...

Está basado en la dedicación de nuestros colaboradores, el enfoque en nuestros clientes, la confianza de nuestros accionistas y la excelencia operacional con la que trabajamos, esta última basada en cuatro elementos claves:

- Nuestra trayectoria.
- Nuestra organización enfocada en resultados.
- Los mejores profesionales del país.
- La accesibilidad hacia nuestros clientes.

Organigrama de Credicorp

Credicorp opera principalmente a través de sus cinco subsidiarias: Banco de Crédito BCP, Grupo Pacífico, Prima AFP, Atlantic Security Bank (ASB) y Credicorp Capital.



* Credicorp Capital está en proceso de formación. Al 31 de diciembre, BCP Capital todavía no está consolidado bajo Credicorp Capital.

Regionalización

Credicorp realiza actividades principalmente en Perú, Panamá, Bolivia, Chile, Colombia y Estados Unidos.

EE.UU

- Credicorp Capital
- BCP Miami

Panamá

- Atlantic Security Bank (ASB)
- BCP Panamá

Colombia

- Credicorp Capital
- Oficina de representación BCP

Perú

- Banco de Crédito BCP
- Grupo Pacífico
- Prima AFP
- Edyficar
- Credicorp Capital

Bolivia

- BCP Bolivia

Chile

- Credicorp Capital
- Oficina de representación BCP

Premios

En el año 2013 Credicorp ganó los siguientes premios como resultado de su notable gestión y desempeño:

Euromoney

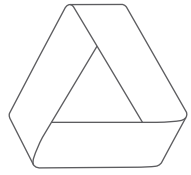
- Excelencia a la empresa mejor gestionada en el sector banca y finanzas en Latinoamérica.
- Excelencia al mejor valor otorgado a sus accionistas en Latinoamérica.
- Excelencia a la compañía mejor gestionada en el Perú.

Desde 1992, Euromoney, la revista de negocios y finanzas líder en Europa, premia a las instituciones financieras más destacadas del año. El proceso de evaluación se basa en una encuesta realizada a analistas de mercado de los principales bancos, empresas de consultoría y centros de investigación y consiste en evaluar a las instituciones financieras con indicadores de poder de mercado, rentabilidad, potencial de crecimiento, calidad de gestión y ganancias anuales.



Cap. 3

Valor de mercado
y accionariado



Yo hago lo que usted
no puede, y usted
hace lo que yo no
puedo. Juntos
podemos hacer
grandes cosas.

Madre Teresa
de Calcuta

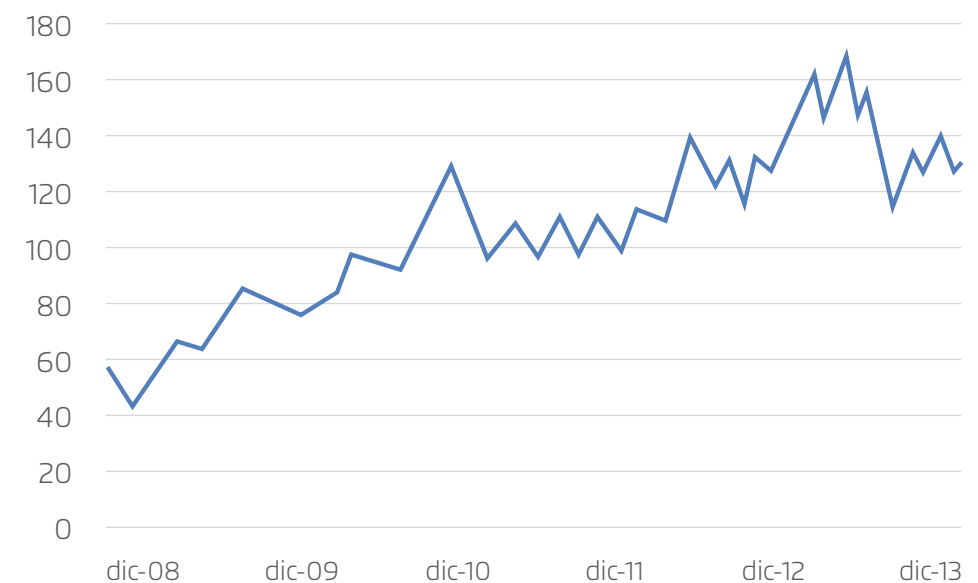
Valor de mercado y accionariado

Durante el 2013, los índices globales mejoraron con relación al 2012, a pesar de la alta volatilidad de los mercados financieros. En ese mismo período los mercados emergentes, atravesaron condiciones externas más volátiles y mayores primas de riesgo, producto principalmente de las expectativas ante la política monetaria de Estados Unidos y de la desaceleración de la economía china, entre otros. Tales factores impactaron al mercado local, el cual retrocedió debido a las expectativas generadas por un posible retiro del estímulo monetario de la Reserva Federal en Estados Unidos (confirmado en diciembre del 2013) y por la desaceleración del dinamismo de la economía china.

De esta manera, los principales índices bursátiles mostraron resultados positivos. El S&P 500, el Dow Jones Industrial y el Nasdaq registraron ganancias de 29.6%, 26.5% y 38.3%, respectivamente. En contraste con estos resultados, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) y el Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL) retrocedieron 23.9% y 26.5%, respectivamente.

Por su parte, el precio de la acción de Credicorp estuvo en línea con la evolución del mercado bursátil peruano y los resultados del holding, que a su vez estuvieron distorsionados por el efecto de la depreciación del nuevo sol. Así, el precio de la acción se ubicó en US\$ 132.7 al cierre del 2013, lo cual representó una disminución anual de 9.4%.

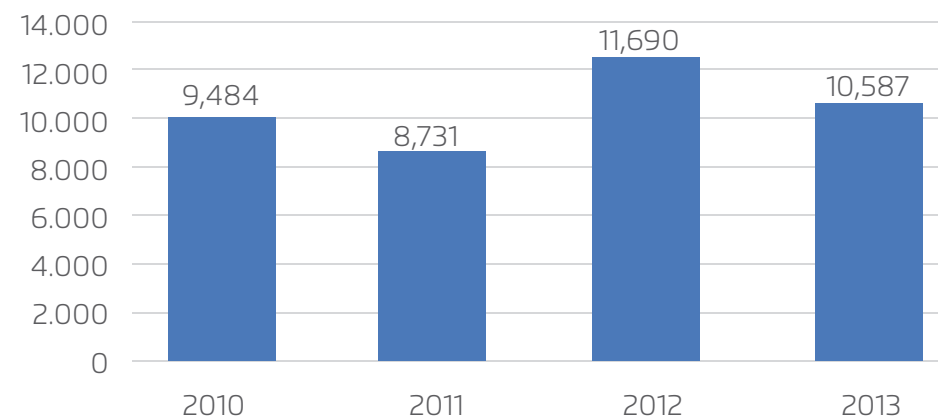
*Evolución del precio de la acción
(US\$)*



Fuente: Bloomberg

Por otra parte, el volumen de negociación promedio diario de Credicorp en el 2013 fue 354,813 acciones, monto 35% mayor al promedio del año anterior. Al cierre del 2013, la capitalización bursátil de la corporación ascendió a US\$ 10,587 millones, equivalente a una disminución de 9.4% respecto a los US\$ 11,690 millones alcanzados al cierre del 2012. Con relación a la utilidad por acción, esta llegó hasta US\$ 7.11, nivel inferior en 28.1% al valor de US\$ 9.89 logrado en el 2012.

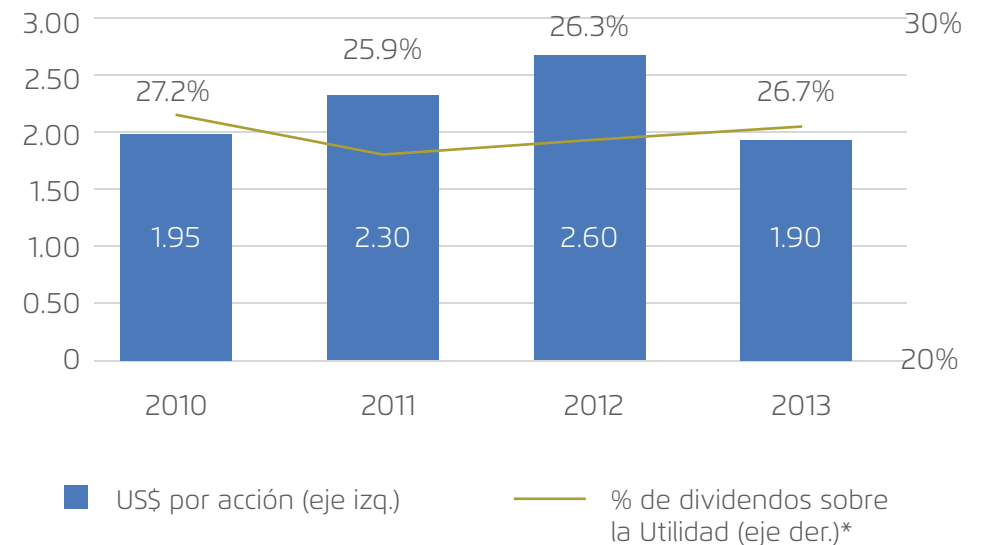
Capitalización bursátil (US\$ millones)



Fuente: Bloomberg

En febrero del 2014, el Directorio acordó repartir en efectivo 26.7% de las utilidades reportadas, equivalente a US\$ 151.55 millones. Este monto significó una disminución de 27% con respecto al 2012.

Dividendos

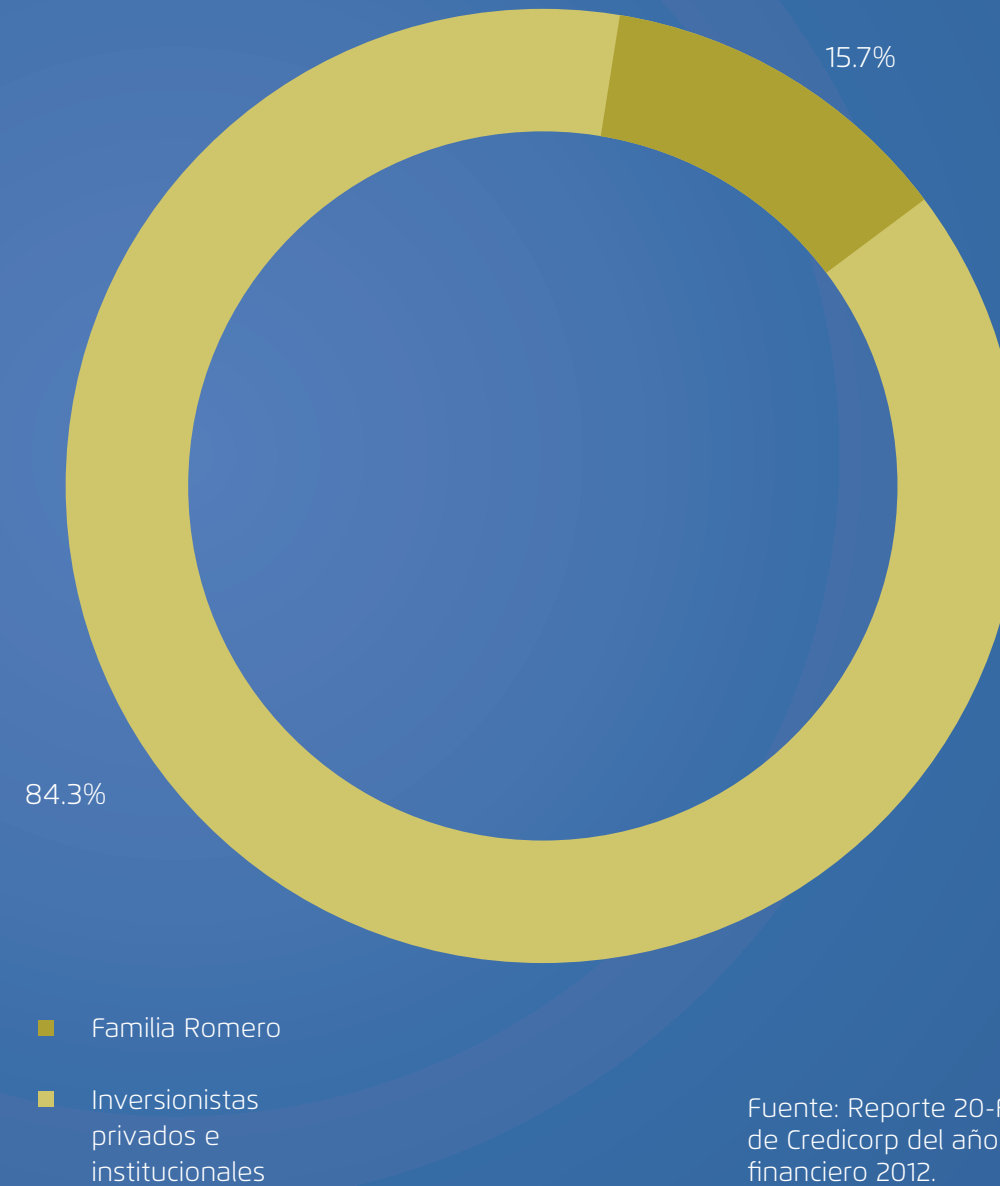


* Porcentaje de dividendos sobre utilidad se calcula considerando solo los dividendos pagados a terceros.

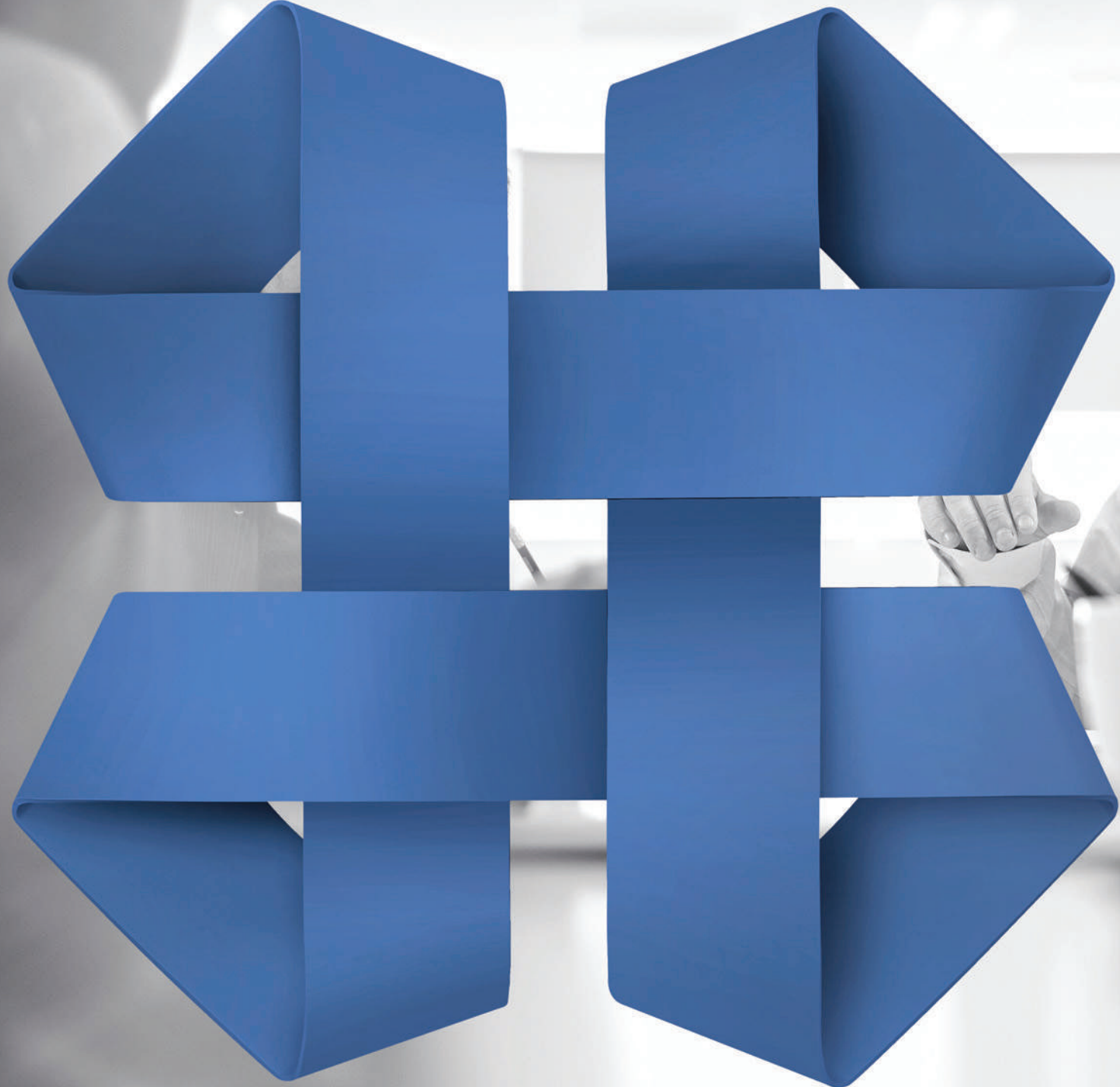
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

La estructura accionaria de Credicorp no mostró cambios significativos en el 2013. Cabe mencionar que el cálculo de la participación accionaria no considera las acciones de Tesorería de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC). Si se consideran estas acciones, la participación de la familia Romero se sitúa en 13.3% y la de los demás inversionistas privados e institucionales en 71.2%.

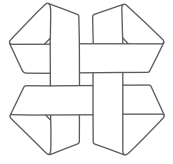
*Composición accionaria
(%)*



Fuente: Reporte 20-F de Credicorp del año financiero 2012.



Cap. 4
Visión
gráfica



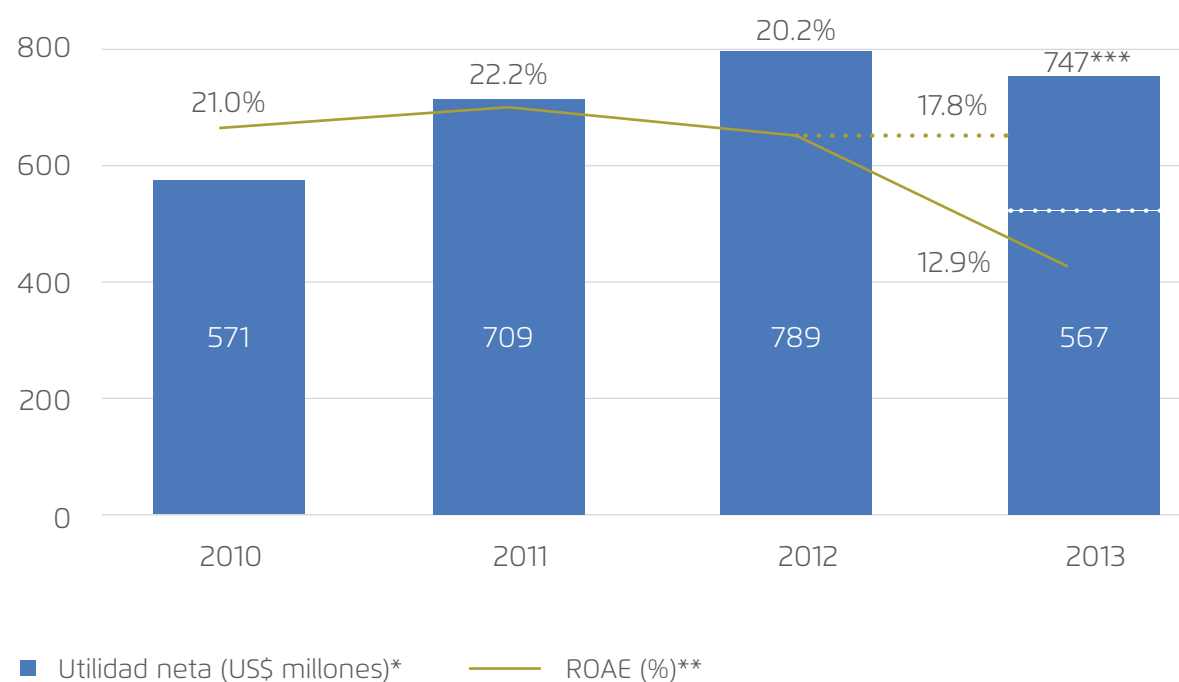
Arma el
equipo hoy
para los retos
del mañana.

John
Maxwell

Utilidad neta y ROAE

El 2013 fue un año marcado por la volatilidad del nuevo sol con relación al dólar americano. Este comportamiento no tenía precedentes en los últimos 20 años, pues la depreciación del nuevo sol llegó a 9.6%. Credicorp reflejó en sus resultados dicha volatilidad y reportó una utilidad neta después de intereses minoritarios de US\$ 567.1 millones en el 2013, lo cual se evidenció en un ROAE de 12.9% (menor al 20.2% del 2012).

Utilidad neta y ROAE
(US\$ millones)



* Cifras auditadas de acuerdo con normal internacionales de información financiera (NIIF).

** ROAE = Utilidad neta / promedio del inicio y fin del periodo del patrimonio neto.

*** Utilidad neta recurrente excluye pérdidas por temas de mercado y gastos no recurrentes.

Es importante considerar que en el 2013 factores ajenos al negocio impidieron apreciar su real desempeño. Estos factores equivalieron a US\$ 203.2 millones, aproximadamente, y estuvieron relacionados a pérdidas por temas de mercado y a gastos no recurrentes, es decir:

- La pérdida por traslación de US\$ 114 millones que se origina por la posición de capital en moneda nacional (MN).
- La pérdida de US\$ 43.5 millones por la valorización de contratos de *forwards* estructurales también relacionados a la posición de capital en MN.
- La pérdida de US\$ 11.5 millones en valorizaciones de instrumentos de inversión generada por el movimiento en las tasas de interés del dólar americano y la posición de bonos soberanos del BCP (Perú, Colombia y Brasil).
- El costo de aproximadamente US\$ 5.4 millones por cambios normativos que establecen un requerimiento de reservas adicionales para cubrir gastos administrativos futuros para la atención de siniestros (*unallocated loss adjustment expense*).
- Otros gastos no recurrentes por US\$ 28.8 millones relacionados con pagos a Sunat y Essalud por períodos anteriores, contingentes en Bolivia, baja de activos asociados a desarrollos de sistemas e instalaciones, y la pérdida por un *impairment* atribuible a la valorización de IM Trust de acuerdo con las normas NIIF.

Si se excluye los elementos antes mencionados y parte de la pérdida por traslación del año, la utilidad neta recurrente de Credicorp se mantuvo en niveles similares a la del 2012 alcanzando aproximadamente US\$ 747 millones, cifra incluso ligeramente mayor al ingreso recurrente del 2012 de US\$ 733.2 millones (excluyendo únicamente el ingreso por traslación después de impuestos).

Contribuciones de sus negocios

Negocio bancario

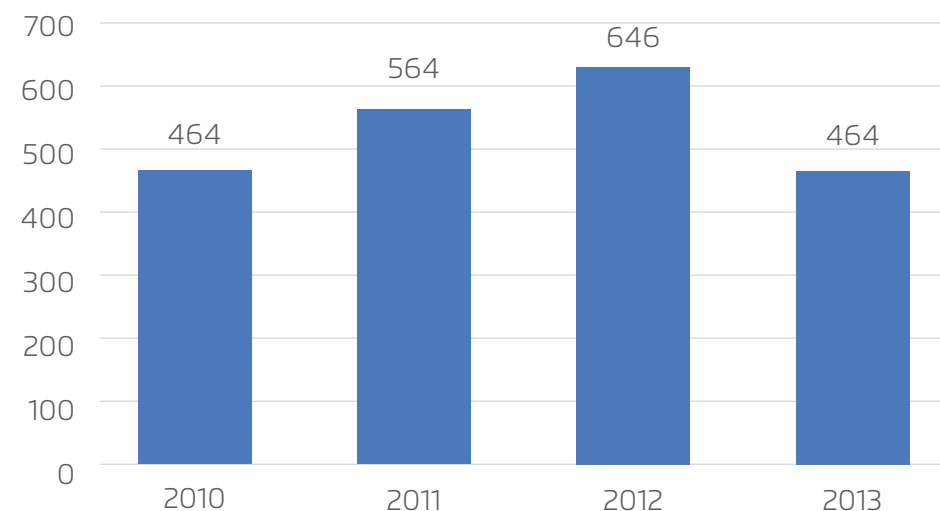
BCP

El negocio bancario del BCP contribuyó a los resultados de Credicorp en US\$ 463.5 millones, cifra que resultó 30.2% menor a la registrada en el 2012, pese al dinamismo de la economía peruana y la consecuente expansión de la demanda por crédito, reflejada en el crecimiento anual de 7.5% en el total de colocaciones. El favorable desempeño de los ingresos por intereses netos (+13.7%) se vio contrarrestado principalmente por los menores ingresos no financieros (-3.1%) y la pérdida por traslación de US\$ 95.8 millones. Además, en el 2013 se registró un aumento de 20% en las provisiones por colocaciones y mayores gastos

operativos (+8.5%), estos últimos relacionados con el crecimiento de los gastos administrativos principalmente producto de la expansión del negocio de Banca Minorista y de la red de canales. El BCP registró, de esta manera, un ROAE de 16%.

Sin embargo es importante considerar que al igual que en Credicorp, los resultados del BCP tampoco reflejan el real desempeño del negocio, ya que incorporan también el efecto de la depreciación del nuevo sol y de los gastos no recurrentes, como se explicará más adelante.

Evolución de la contribución del BCP a Credicorp (US\$ millones)

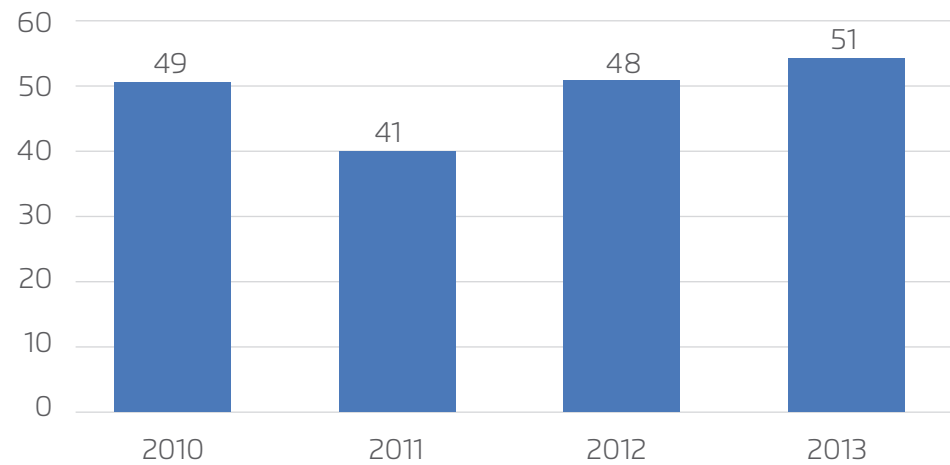


Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

ASB

Atlantic Security Bank (ASB), por su parte, mostró una contribución a Credicorp de US\$ 50.7 millones, 4.7% mayor a los US\$ 48.4 millones del 2012. Este resultado se explica principalmente por la mayor ganancia en venta de valores (+64.4%) y en menor medida por el mayor margen por intermediación (+3.6%) el cual responde a la estrategia actual de rebalanceo del portafolio de inversiones. Con este resultado, el ROAE alcanzó 24.1% versus 23.7% en el 2012, un incremento de 40 puntos básicos que se explica justamente por la mayor utilidad alcanzada en este ejercicio.

*Evolución de la contribución del ASB a Credicorp
(US\$ millones)*



Fuente: ASB.

Negocio de seguros

Grupo Pacífico

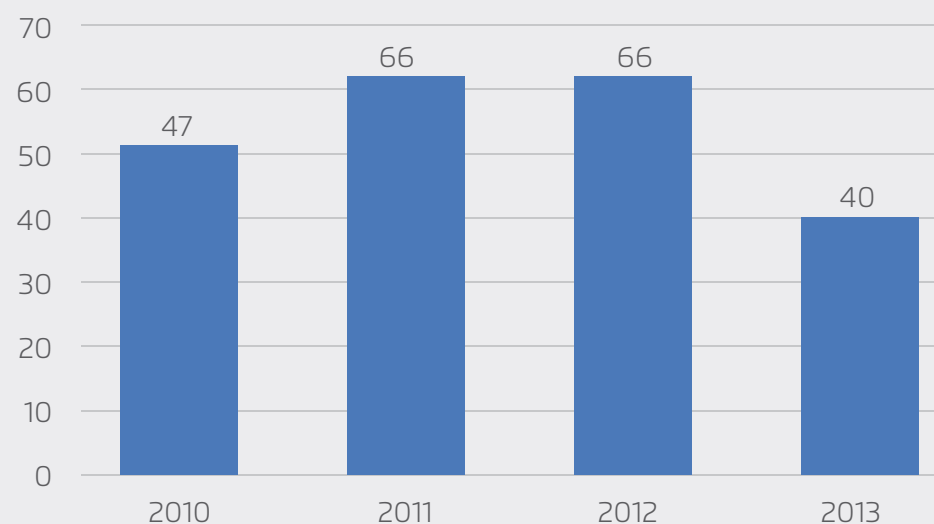
El Grupo Pacífico registró una contracción en sus utilidades, principalmente resultado de mayores costos tanto inherentes como ajenos al negocio. Así, su contribución a Credicorp fue de US\$ 39.8 millones en el 2013, nivel inferior a los US\$ 66 millones del 2012.

Este resultado es consecuencia de: (i) un incremento en la siniestralidad neta ganada en Seguros Generales (+590 pbs) por un mayor costo en la atención de siniestros en el ramo de Seguros Vehiculares, y en menor medida en los ramos de Líneas Personales; (ii) el aumento de 11.3% de gastos generales por el crecimiento en Subsidiarias Médicas, así como mayores gastos en los negocios de Seguros Generales (crecimiento en nuevos canales y

desarrollo en sistemas); (iii) el efecto de traslación que generó una variación de -206.8% (-US\$ 7.9 millones en el 2013 frente a US\$ 7.4 millones de ganancia en el 2012); y finalmente, (iv) el efecto de ajustes de reservas por la exigencia regulatoria (ULAE, por sus siglas en inglés) de US\$ 5.3 millones, mencionada anteriormente.

Si bien el negocio de seguros no registró una expansión en utilidad neta, la generación de ingresos ha sido sólida y conseguida en un contexto de notable inversión, necesaria para captar el potencial de crecimiento que este segmento ofrece y que se reflejará en los siguientes años.

Evolución de la contribución de Grupo Pacífico a Credicorp (US\$ millones)



Fuente: Grupo Pacífico.

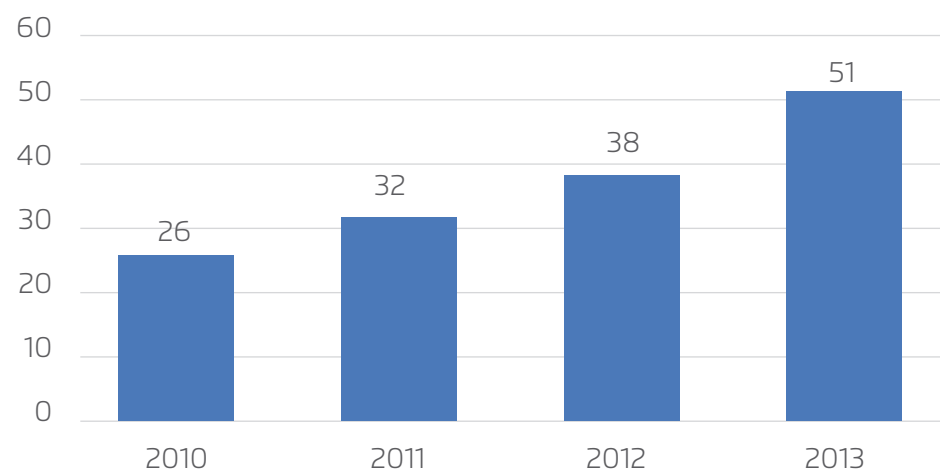
Negocio de administración de fondos de pensiones

Prima AFP

Por otro lado, Prima AFP reportó un extraordinario crecimiento de la contribución a Credicorp, en términos anuales, la cual ascendió a US\$ 50.8 millones y representó un incremento de 33% en comparación a los US\$ 38.2 millones del año anterior. El excelente desempeño anual de Prima AFP se explica principalmente por el aumento de los ingresos por comisiones, sustentado en la sólida base de clientes que se va consolidando con la incorporación de nuevos afiliados, en el marco de un sostenido crecimiento económico, además de la exclusividad en afiliaciones hasta mayo del 2013, luego de ganar el primer proceso de asignaciones del mes de septiembre.

A esto se suma un cercano control y seguimiento de gastos y la búsqueda de eficiencias operativas. El desempeño también se reflejó en la mejora del ROAE, que alcanzó un nivel de 31.4%, superior al 22% registrado en el 2012.

Evolución de la contribución de Prima AFP a Credicorp (US\$ millones)



Fuente: Prima AFP

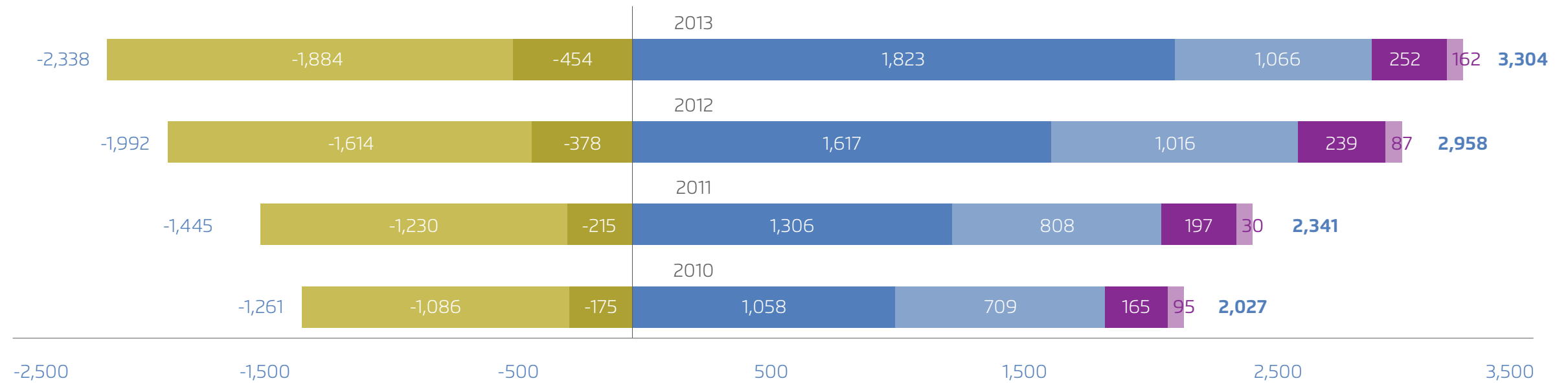
Negocio de banca de inversión

Credicorp Capital

Finalmente, Credicorp Capital continúa con su proceso de consolidación con el fin de seguir posicionándose como la mejor opción para sus clientes, así como lo demuestra el liderazgo en el mercado secundario de renta fija de cada una de sus subsidiarias (46.9% en Credicorp Capital Perú, antes BCP Capital; 22.5% en Credicorp Capital Colombia, antes Correval y 27.7% en IM Trust). Los resultados al cierre del año 2013 fueron negativos generando una pérdida de acumulada de -US\$ 2.8 millones, relacionada principalmente al *impairment* generado por un ajuste contable realizado de la valoración de IM Trust. Sin embargo, el potencial de Credicorp Capital se ve reflejado en US\$ 7,358 millones de AuMs (*assets under management*); los US\$ 13,831 millones transados en papeles de renta variable y US\$ 151,234 millones transados en instrumentos de renta fija; y US\$ 4,244 millones de emisiones internacionales realizadas durante el 2013.

Utilidad operativa

Ingresos y gastos totales*
(US\$ millones)



■ Provisiones netas
■ Gastos operativos

■ Ingreso neto por intereses
■ Ingreso no financiero

■ Prima neta ganada, neto de siniestros
■ Otros ingresos

* Cifras auditadas de acuerdo con NIIF
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

A pesar de los factores no controlables del negocio como la volatilidad de la moneda, que distorsionaron los resultados reportados, la utilidad operativa solo se redujo 1.1% con relación a la del año 2012. Esto es un indicador de que la generación de ingresos fue muy positiva, en especial si se considera que esta aún incorpora el efecto de la depreciación sobre los ingresos denominados en MN (casi 80%) pero reportados en dólares americanos. Si se excluye los factores anteriormente mencionados, la utilidad operativa muestra un crecimiento de 8% con relación al nivel del 2012.

El resultado de la utilidad operativa fue producto de:

- La expansión de 13.3% del ingreso neto por intereses y dividendos con relación al nivel registrado en el año 2012, proveniente principalmente de la expansión de 11.6% de la cartera del BCP expresada en saldos promedios diarios, con lo cual se contrarrestó el incremento de las provisiones (+20%) y de los gastos por intereses (+12.5%).

- El crecimiento de 9.6% de los ingresos no financieros, donde destaca la expansión de 13% de las comisiones por servicios financieros; y el aumento de 11% de las ganancias por operaciones de cambio, atribuible a la mayor volatilidad cambiaria durante el año.
- El incremento de 12.2% de las primas netas ganadas, que totalizó US\$ 790 millones, un monto superior a los US\$ 704 millones del año anterior.

Los aspectos antes mencionados permitieron contrarrestar el crecimiento de 16.7% de los gastos operativos, el mismo que refleja los mayores gastos administrativos (19.4%) y otros gastos (+35.2%) producto de aquellos no recurrentes previamente mencionados.

13.3%

*Incremento del
ingreso neto por
intereses y
dividendos.*

Activos y ROAA

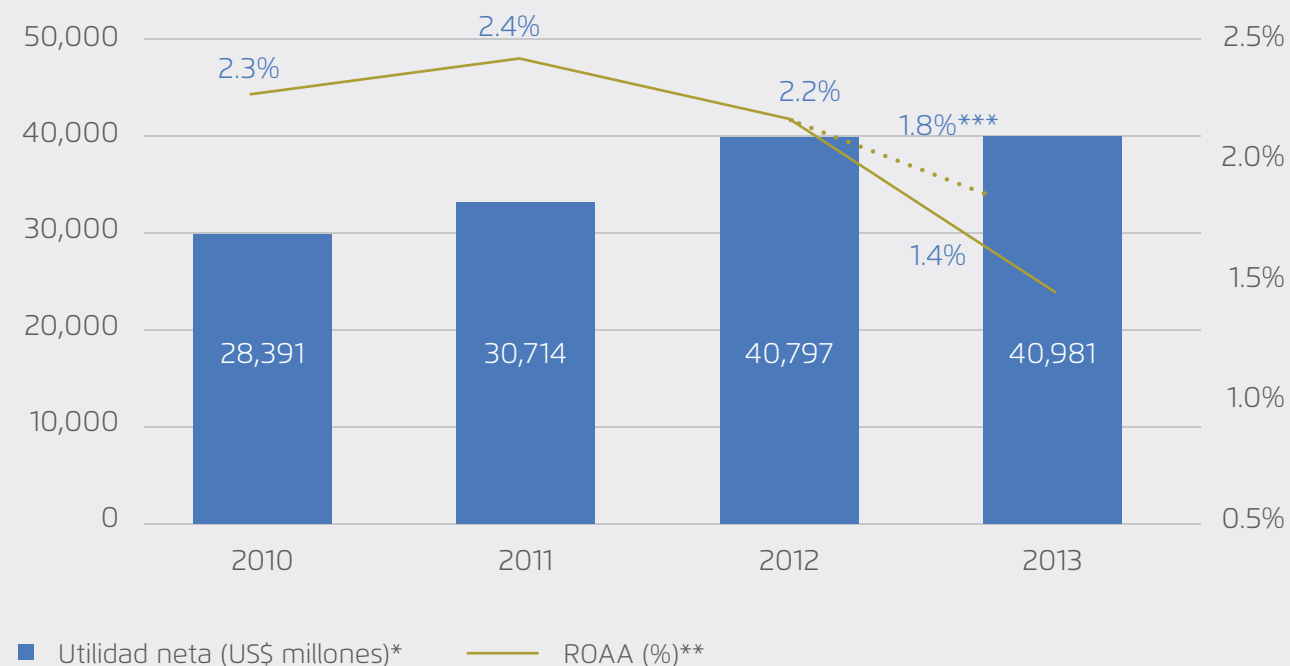
Al cierre del 2013, el total de activos se situó en US\$ 40,821 millones, que representa un aumento de 0.1% con relación al nivel registrado en el año anterior, y que incorpora el efecto de la depreciación del nuevo sol, ya que 29.8% de los activos están denominados en MN y fueron los que registraron las tasas de crecimiento más significativas, como sucedió con el portafolio de colocaciones de MN.

Por el lado de las colocaciones, este resultado reflejó principalmente el dinamismo de la economía peruana y consecuente expansión de la demanda por crédito. Al considerar los saldos promedios diarios, el incremento de las

colocaciones fue 11.6%, generado principalmente por el impulso proveniente del portafolio de Banca Mayorista cuyos saldos promedios diarios de cierre de año reportaron una expansión anual de 11.9%, acompañadas por el aumento de 9.3% del portafolio de Banca Minorista. El crecimiento del portafolio de colocaciones del BCP esconde su real desempeño debido al impacto de la depreciación en el portafolio de colocaciones de MN, como se explicará más adelante.

La evolución de las colocaciones y de las inversiones resultó en una rentabilidad sobre los activos (ROAA) de 1.4% en el 2013, versus 2.2% en el 2012.

Activos y ROAA

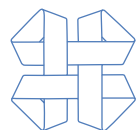


* Cifras auditadas de acuerdo con NIIF.

** ROAA = Utilidad neta / promedio del principio y fin del período del activo total.

*** Calculado en base a la utilidad neta recurrente la que excluye pérdidas por temas de mercado y gastos no recurrentes.

Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.



Canales de distribución

La red de canales de atención es un aspecto clave de la estrategia de crecimiento a largo plazo, así como del compromiso con el incremento de la penetración bancaria y financiera.

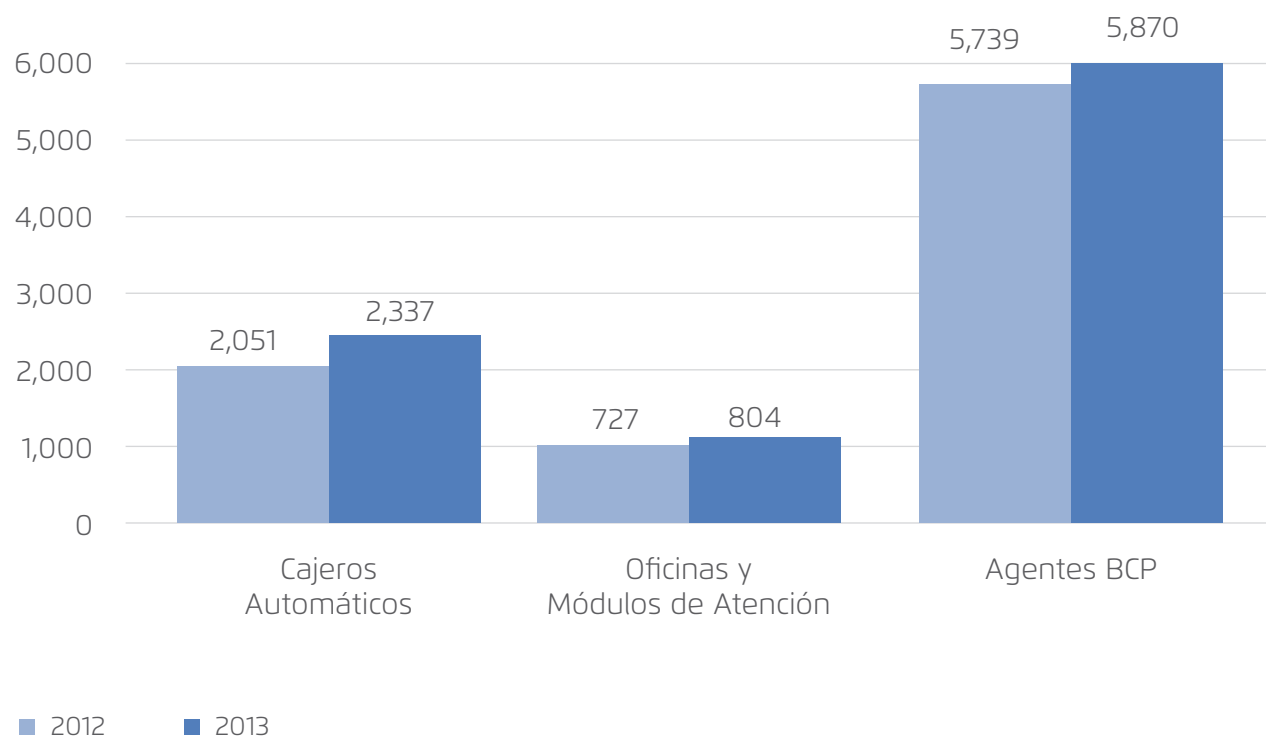
Credicorp cuenta con una red de distribución de 9,011 puntos de acceso para los clientes, superior en 5.8% al nivel del 2012. De esta cifra, 8,312 puntos corresponden al BCP (que incluyen dos oficinas en el extranjero: Miami y Panamá), 342 a BCP Bolivia y 190 a Edyficar. En el 2013, el plan de expansión de la red bancaria estuvo enfocado en los canales del BCP en Perú y, principalmente, en el crecimiento de 1.9% y 13.4% durante el año en los canales alternativos y costo-eficientes como los

Agentes BCP y Cajeros Automáticos, respectivamente, elementos claves para promover la bancarización.

En el caso del negocio de seguros, Pacífico Seguros cuenta con 150 puntos de contacto que incluyen oficinas administrativas, módulos en empresas, módulos en clínicas y teléfonos en estaciones de servicios Primax. Sin embargo, continúa con gran éxito el uso de la plataforma del negocio bancario como medio para desarrollar el negocio de seguros, a través de las ventas cruzadas.

Finalmente, Prima AFP cuenta con 17 agencias.

*Canales de distribución
(Unidades)*



Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

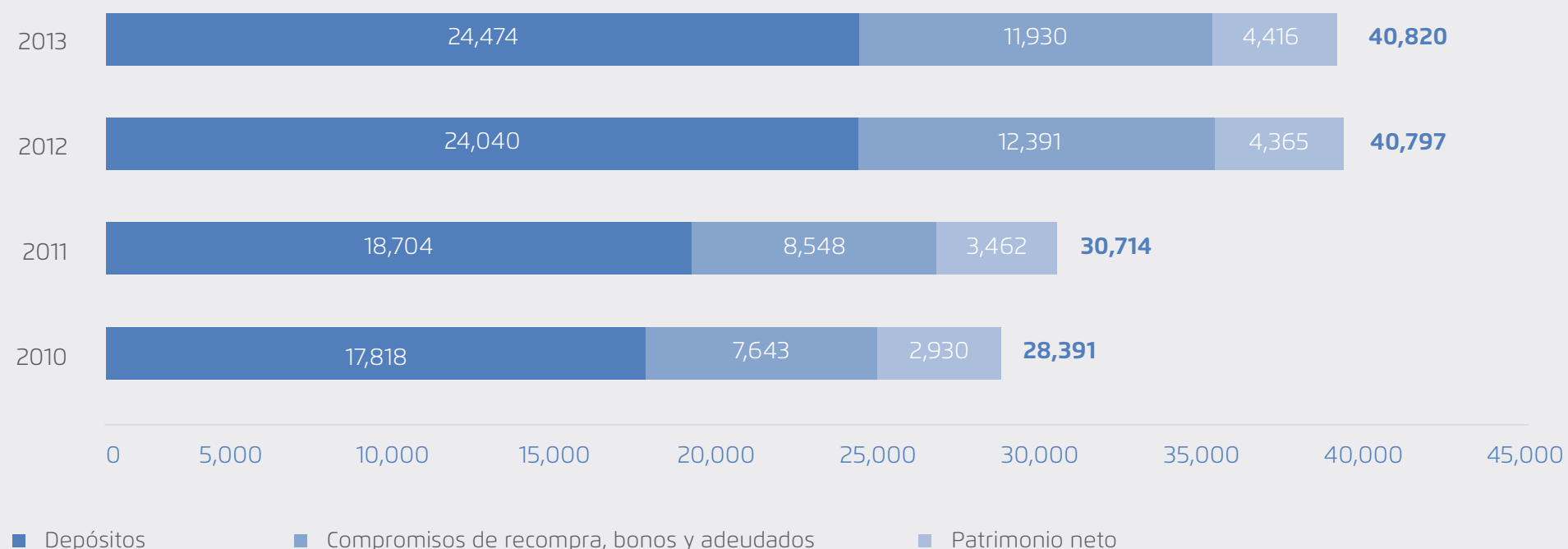
Pasivos y patrimonio neto

Al cierre del 2013, los pasivos totales de Credicorp ascendieron a US\$ 36,405 millones, cifra similar a la registrada el año anterior.

Los depósitos continuaron representando la principal fuente de financiamiento con una participación de 67.2% vs. 66% en el 2012. De igual manera los bonos y deuda subordinada incrementaron su participación en el fondeo alcanzando 13.9% (vs. 13.1% en el 2012).

Por otro lado, el patrimonio se mantuvo prácticamente constante con relación al nivel del año anterior, con un nivel de US\$ 4,416 millones. A su vez, el capital regulatorio ascendió a US\$ 4,828 millones de los cuales 59.4% corresponde a Tier I (vs. 54.5% en el 2012). Lo anterior es evidencia del comfortable nivel de capitalización que mantiene Credicorp, el cual representó 1.19 veces el capital mínimo requerido por el ente regulador para el grupo consolidado.

*Composición de los pasivos y patrimonio neto**
(US\$ millones)

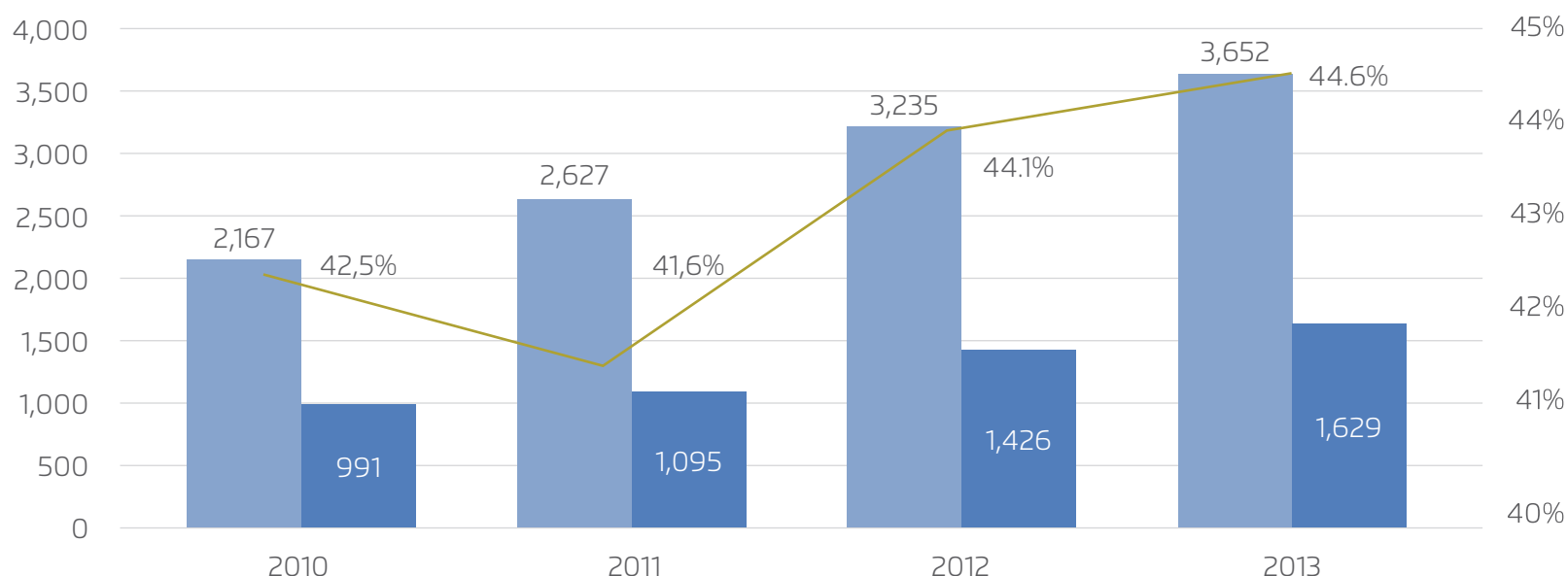


* Cifras auditadas de acuerdo con NIIF
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

Eficiencia operativa¹

Los ingresos totales de Credicorp crecieron 12.9% con relación al nivel del 2012, producto del incremento de 13.3% de los ingresos netos por intereses, de 13% de los ingresos por comisiones (por servicios bancarios, administración de activos y administración de fondos de pensiones), de 11% de las ganancias por operaciones de cambio y de 12.2% de las primas netas ganadas. El crecimiento de los gastos operativos está relacionado a la fuerte expansión e inversión necesaria para todos los negocios del grupo. Este aumento de 14.3%² de los gastos operativos repercutió ligeramente en el ratio de eficiencia, el cual pasó de 44.1% en el 2012 a 44.6% en el 2013.

Índice de eficiencia



■ Ingresos totales (US\$ millones)*

■ Gastos operativos (US\$ millones)*

— Ratio de eficiencia**

*Cifras auditadas de acuerdo con NIIF.

**Indicador de acuerdo con lo informado en reportes trimestrales de Credicorp.

Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

¹ Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones, ganancia neta en operaciones en moneda extranjera y primas netas ganadas. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos y generales (consideran impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

² Excluye otros gastos.



Cap. 5
**Líneas
de negocio**

Negocio bancario - BCP

Negocio bancario - ASB

Negocio de banca de inversión

Negocio de seguros

*Negocio de administración
de fondos de pensiones*

Negocio bancario BCP

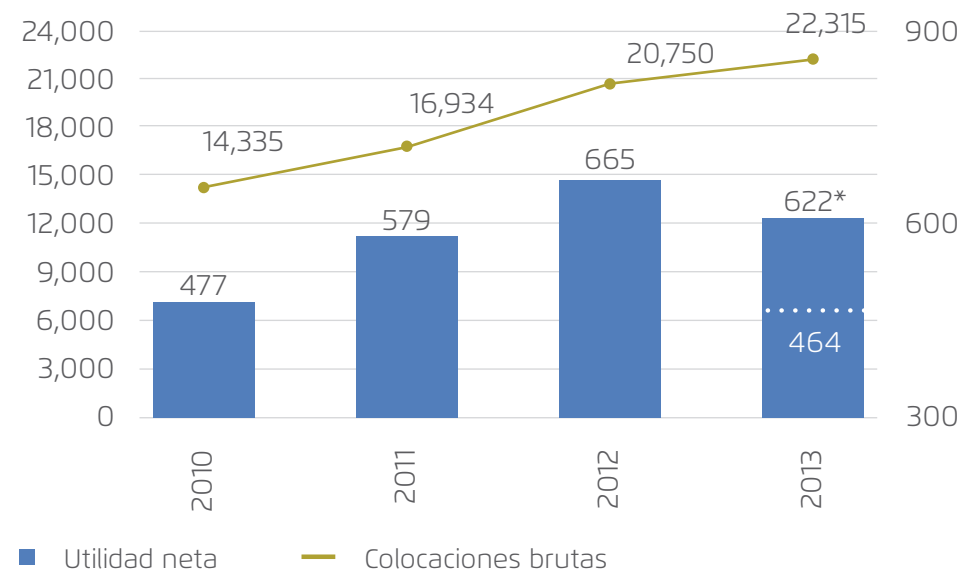
En el 2013, el negocio bancario se desarrolló en un escenario internacional marcado por cierto grado de volatilidad, acompañado de un gradual retorno a la calma de los mercados financieros, aspectos que generaron resultados positivos en distintos indicadores. En el ámbito local, la demanda interna permitió mantener el dinamismo de la economía peruana y, consecuentemente, de la demanda por créditos y servicios bancarios. Estos factores, se reflejaron en los niveles de expansión del negocio.

En este contexto, la utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 464.3 millones, registrando una contracción de 30.1% a los resultados del 2012.

Sin embargo, este resultado oculta el real desempeño del negocio debido al efecto que la depreciación del nuevo sol con relación al dólar americano y los gastos no recurrentes tuvieron sobre los resultados del 2013. Así, luego de excluir los US\$ 181 millones relacionados a los factores antes mencionados, la utilidad operativa del BCP se expande 10.8% con relación a la del 2012 y la utilidad neta se mantiene en un nivel similar al del año anterior.

Por el lado de las colocaciones, principal componente de los activos del BCP, se registró una expansión de 7.5% durante el año.

Utilidad neta y colocaciones brutas
(US\$ millones)



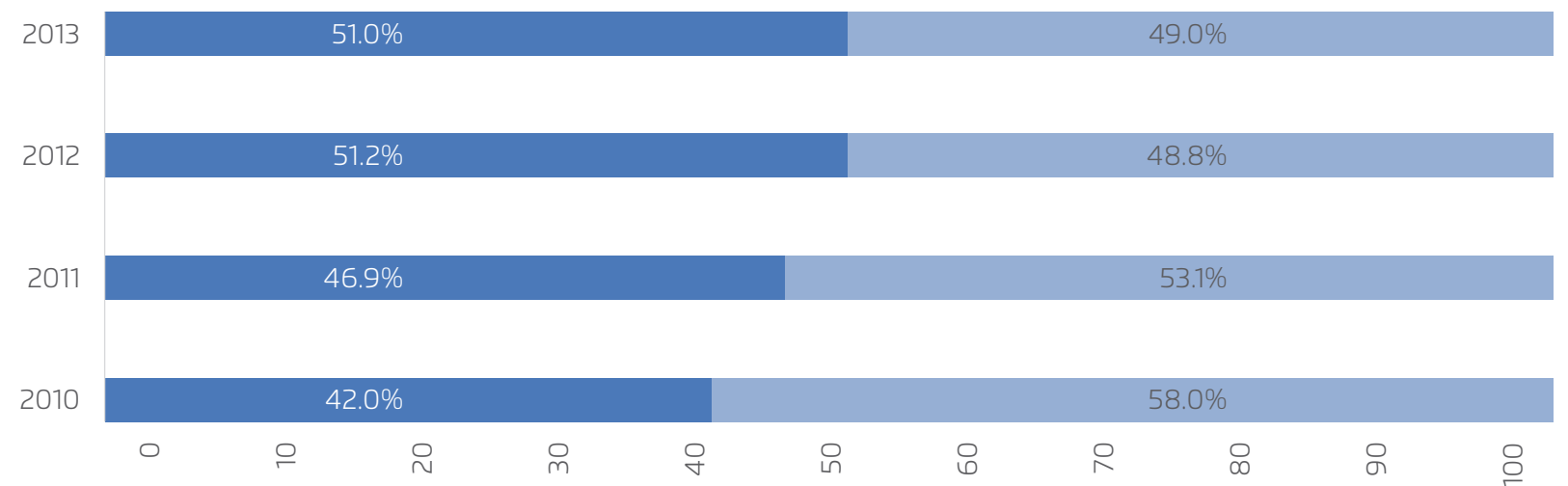
Cifras Proforma - No auditado, de acuerdo con NIIF.
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.
*Utilidad neta recurrente. Excluye pérdidas por temas de mercado y gastos no recurrentes.

Al considerar los saldos promedios diarios, se observa un crecimiento de +11.6% con relación al nivel del 2012, destacando el de todos los segmentos, principalmente Banca Mayorista (+11.6%), así como también Banca Minorista (+9.3%) y Edyficar (+28.1%).

Es importante considerar que la evolución del portafolio de colocaciones medido en saldos promedios diarios es sobresaliente ya que incluye incluso el efecto de la depreciación del nuevo sol, ya que el portafolio de MN se incrementó +32.7% y el de moneda extranjera (ME) solo 3.1%, por lo que si se excluye el efecto de la depreciación, el crecimiento de los saldos promedios diarios totales alcanzaría un nivel de +17.3% con relación a la cifra del año anterior.

Así, al cierre del 2013, la cartera de colocaciones de Banca Mayorista representó 49% del total de las colocaciones y la de Banca Minorista, 51%.

Composición de la cartera de colocaciones* (%)



■ Banca Minorista ■ Banca Mayorista

* Saldos promedios diarios de diciembre
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

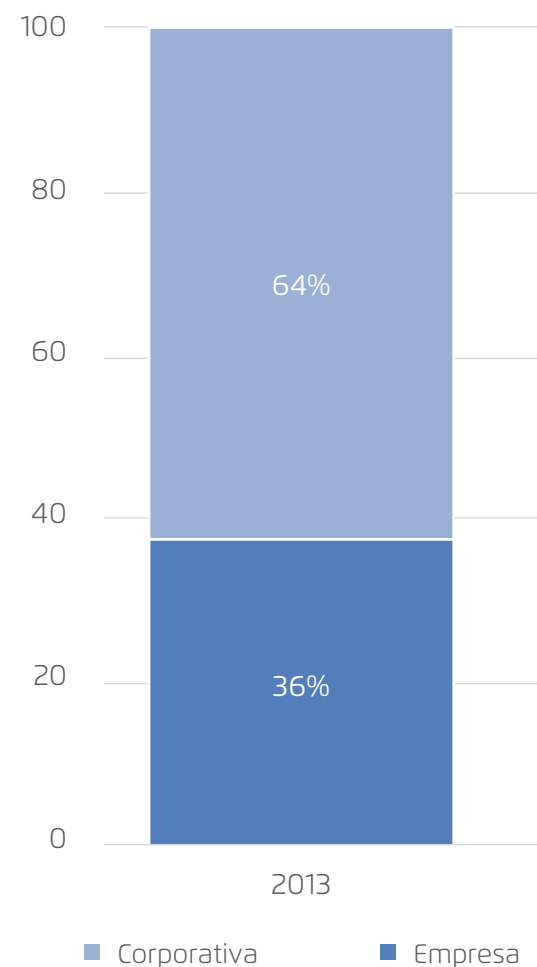
Banca Mayorista

Al analizar el portafolio de Banca Mayorista, se aprecia una expansión anual de 11.9% en saldos promedios diarios. Es importante resaltar el crecimiento de +64.9% de la cartera de Banca Mayorista denominada en MN, versus el crecimiento moderado de +2.1% de la cartera en ME. La expansión del portafolio de MN refleja la reacción de clientes corporativos ante un escenario de depreciación del nuevo sol con relación al dólar americano y de mejores condiciones de créditos en MN considerando la reducción de la tasa de referencia y de encaje, que permitió a las empresas migrar financiamientos tomados en años anteriores en ME, incluso con instituciones en el exterior; así como también tomar financiamientos nuevos en el mercado local y en nuevos soles.

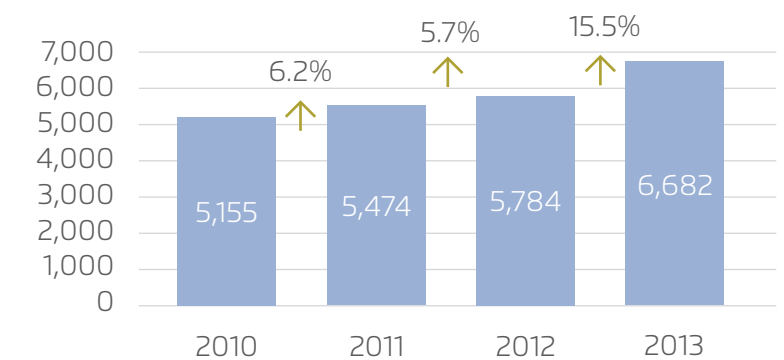
La tasa de crecimiento del portafolio de Banca Mayorista fue mayor en 60 pbs a la registrada en el año anterior, resultando en una expansión de los portafolios muy satisfactoria, al alcanzar tasas de crecimiento de 15.5% y 5.9% en Banca Corporativa y Banca Empresa, respectivamente. La evolución en el 2013 es incluso más notoria considerando que absorbe el efecto de la depreciación de 9.6% del nuevo sol, en un escenario en que el mayor dinamismo se registró en el portafolio de MN.

Finalmente, el BCP mantuvo su liderazgo con una participación de mercado en colocaciones de Banca Mayorista de 38.8% que, a su vez, representó una participación de 43% y de 34.3% en Banca Corporativa y Banca Empresa, respectivamente, al cierre del 2013.

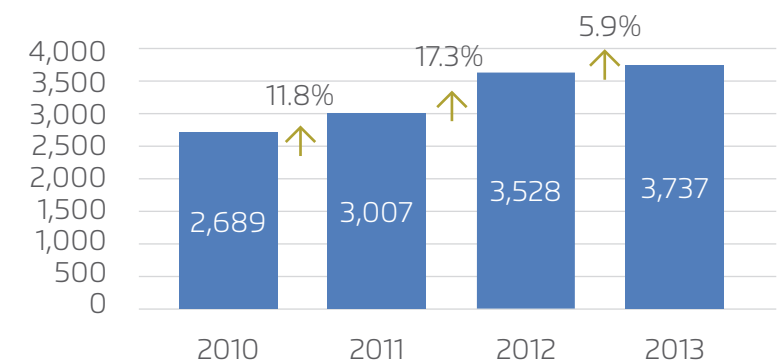
Composición de la cartera de Banca Mayorista* (%)



Evolución de la cartera de Banca Corporativa* (US\$ millones)



Evolución de la cartera de Banca Empresa* (US\$ millones)

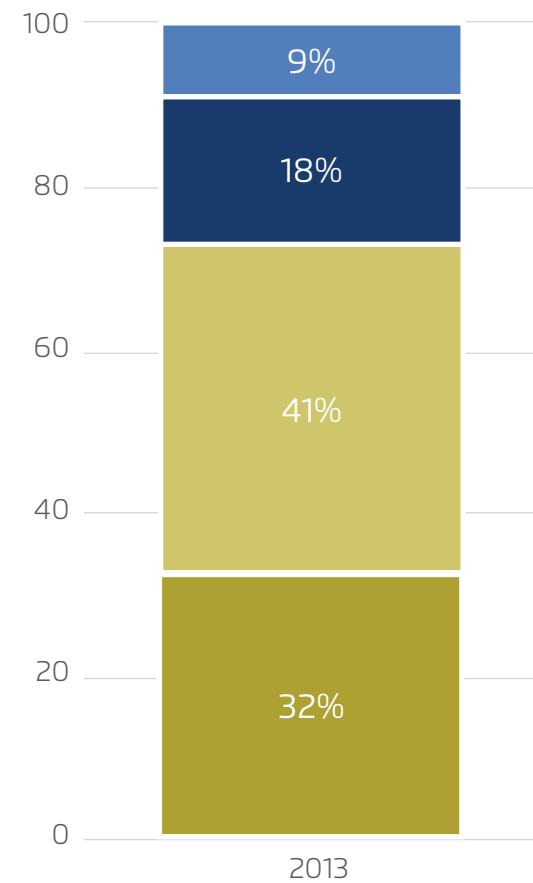


*Saldos promedios diarios de diciembre
Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas

Banca Minorista y Gestión de Patrimonios

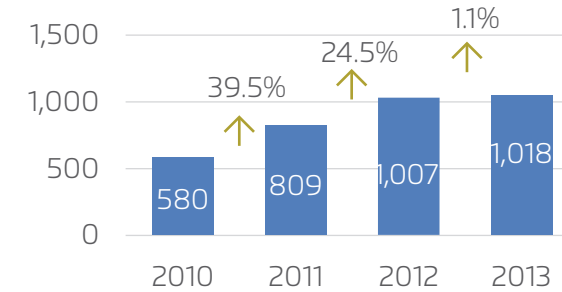
La Banca Minorista registró un sólido desempeño que se reflejó en el crecimiento anual de 9.3% del saldo promedio diario de colocaciones, como resultado de la expansión lograda en todos los segmentos. Más aún, dicho crecimiento se basó principalmente en la innovación de productos que lograran satisfacer las necesidades de los diferentes grupos de la población, así como en la mejora de la propuesta de valor de los productos tradicionales y en el crecimiento de la red de puntos de acceso a disposición de los clientes, principalmente los costo-eficientes. Ello es una evidencia clara del potencial existente para los siguientes años en sectores que aún registran un bajo nivel de bancarización.

Distribución de la cartera de Banca Minoristaⁱ (%)

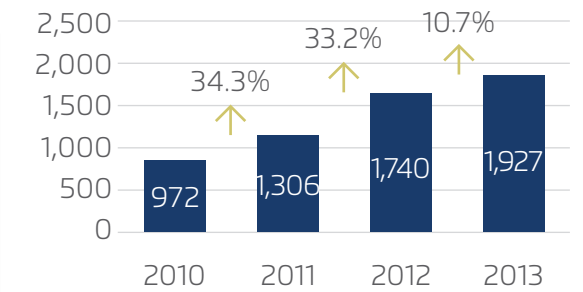


■ Tarjeta de Crédito ■ Consumo
■ Pymeⁱⁱ ■ Hipotecario

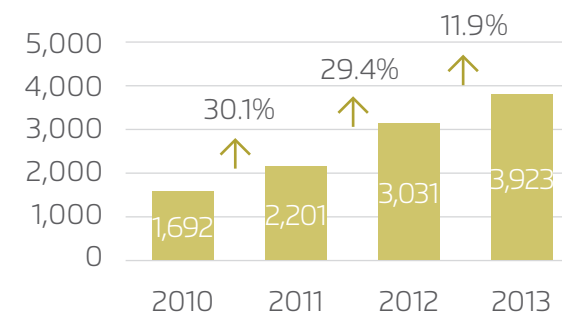
Tarjeta de Créditoⁱ
(US\$ millones)



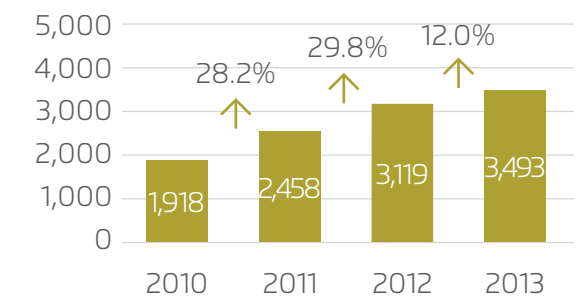
Consumoⁱ
(US\$ millones)



Pyme^{i, ii}
(US\$ millones)



Hipotecarioⁱ
(US\$ millones)



ⁱ Saldos promedios diarios de diciembre.

ⁱⁱ Incluye Edyficar.

Fuente: BCP-Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

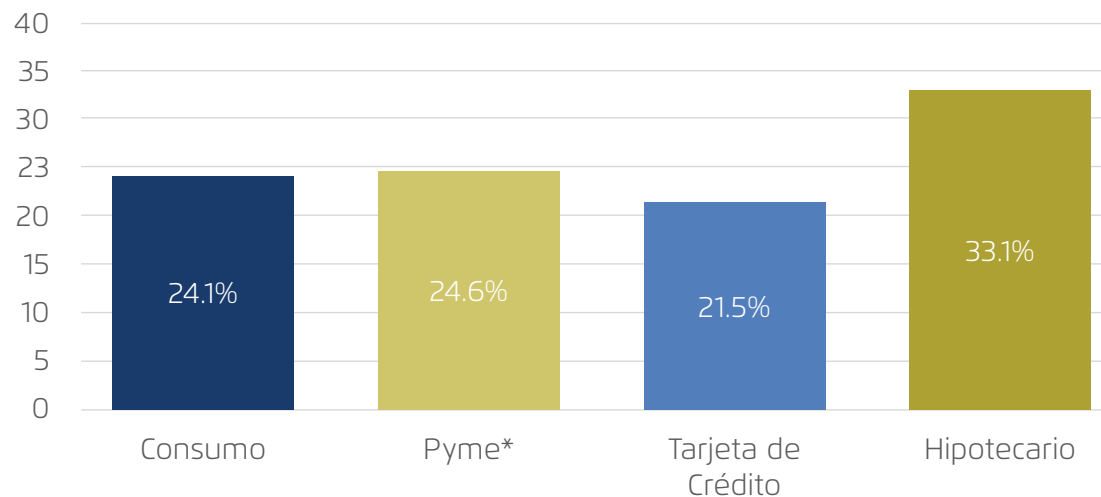
Al interior del portafolio de Banca Minorista, el crecimiento fue liderado por el segmento Pyme, el mismo que registró una expansión en saldos promedios diarios de 12%, incluyendo Edyficar. De esta manera, el BCP mantuvo su posición de liderazgo en este segmento alcanzando una participación de mercado de 24.6% al cierre del 2013.

De igual forma, el segmento de créditos hipotecarios registró un importante crecimiento de 12%, impulsado por la reactivación del sector inmobiliario y en línea con el enfoque de la cartera del banco hacia segmentos de menores ingresos con productos como MiVivienda y Ahorro Local. El BCP se mantuvo como líder de este segmento con una participación de mercado de 33.1%.

Adicionalmente, la cartera de créditos de consumo registró, en términos de saldos promedios diarios, una significativa tasa de crecimiento de 10.8%, lo cual le permitió alcanzar una participación de mercado 24.1%. Por el lado de tarjetas de crédito, la cartera se mantuvo estable y se registró un incremento de solo 1.1%.

La Banca Minorista mantuvo su liderazgo en todos sus segmentos.

Participación de mercado - Banca Minorista (%)



* Incluye Edyficar.

Fuente: BCP - Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas.

Gestión de Patrimonios

La División de Gestión de Patrimonios acompañó el crecimiento de los principales clientes del BCP con una propuesta diferenciada de alto valor para los segmentos de Banca Privada y Enalta, lo que permitió crecer 25% en el número de clientes administrados, dentro de un mercado altamente competitivo.

La masa administrada de clientes se incrementó en 2% a pesar de la desvalorización de los activos producto de la volatilidad que hubo en algunos mercados.

Las principales acciones que explican este crecimiento son:

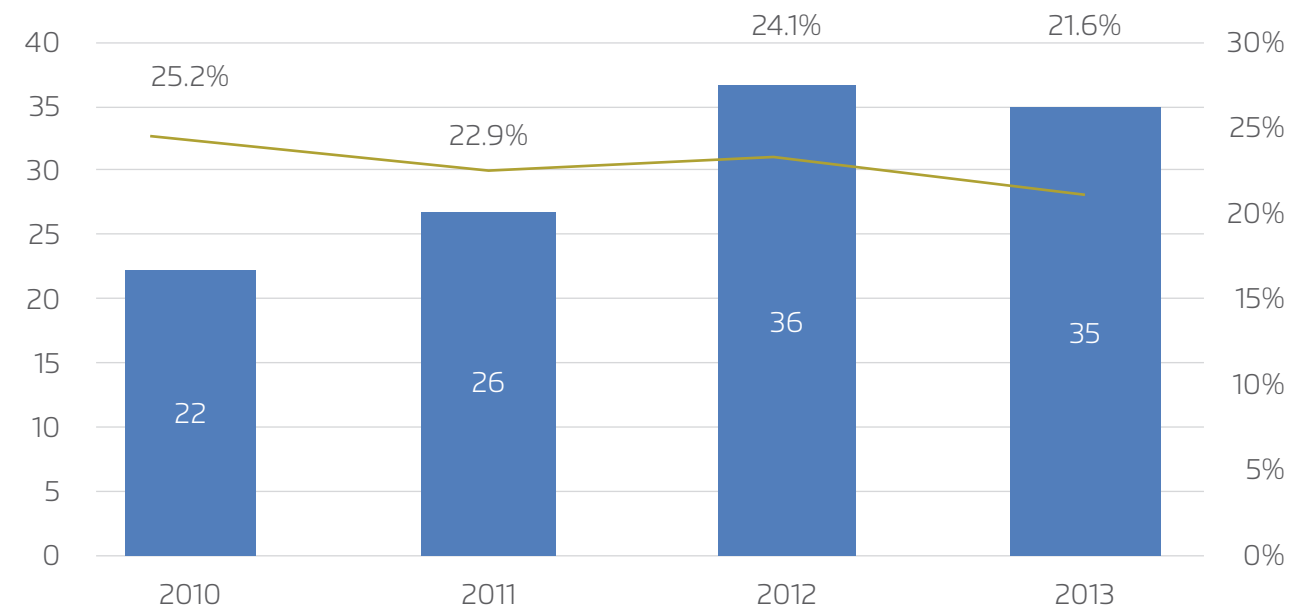
- La consolidación del área de Asesoría de Patrimonios (*Family Office*) y el Servicio de Asesoría de Inversión.
- El desarrollo de productos y oportunidades de inversión innovadores para nuestros clientes, de la mano con Credicorp Capital.
- El lanzamiento del Servicio de Planificación Financiera y Sucesoria, que complementa nuestra asesoría con servicios de clase mundial.

Edyficar

Durante el 2013, Edyficar mostró un excelente desempeño al registrar una utilidad neta de US\$ 35.4 millones, lo que representa una rentabilidad sobre patrimonio promedio (incluyendo el *goodwill* pagado) de 21.6%. La cartera de colocaciones se expandió significativamente de US\$ 749.8 millones en el 2012 a US\$ 939 millones en el 2013, y paso a representar 4.1% del total del portafolio de Credicorp (vs. 3.5% al cierre del 2012). Cabe resaltar que Edyficar se perfila como un vehículo con significativo potencial, con una cartera de colocaciones que mostró un importante crecimiento de 23.4% con relación al saldo registrado a diciembre del 2012, acompañado de un índice de morosidad de solo 3.9% y un ratio de cobertura de préstamos vencidos equivalente a 178.9%.

Así, Edyficar continúa contribuyendo a los objetivos del BCP, en términos de rentabilidad y expansión de cartera, y lo ubica como el líder en el segmento de los microcréditos.

Utilidad neta y ROAE



■ Utilidad neta (US\$ millones) — ROAE (%)

Fuente: Edyficar.

BCP Bolivia

En el 2013, BCP Bolivia muestra una evolución positiva, con un notable incremento de los ingresos por intermediación financiera (+14.5%), impulsados por el sólido crecimiento de cartera. Sin embargo, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 16.9 millones, cifra que representa una disminución de 17.7% con relación al resultado del 2012, lo que se tradujo en un retorno sobre el patrimonio promedio de 12.2% en el 2013. Esta reducción es resultado principalmente del crecimiento de +21.5% en los gastos operativos, asociado sobre todo al crecimiento del personal, la constitución de provisiones extraordinarias, al nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera y al incremento salarial de ley.

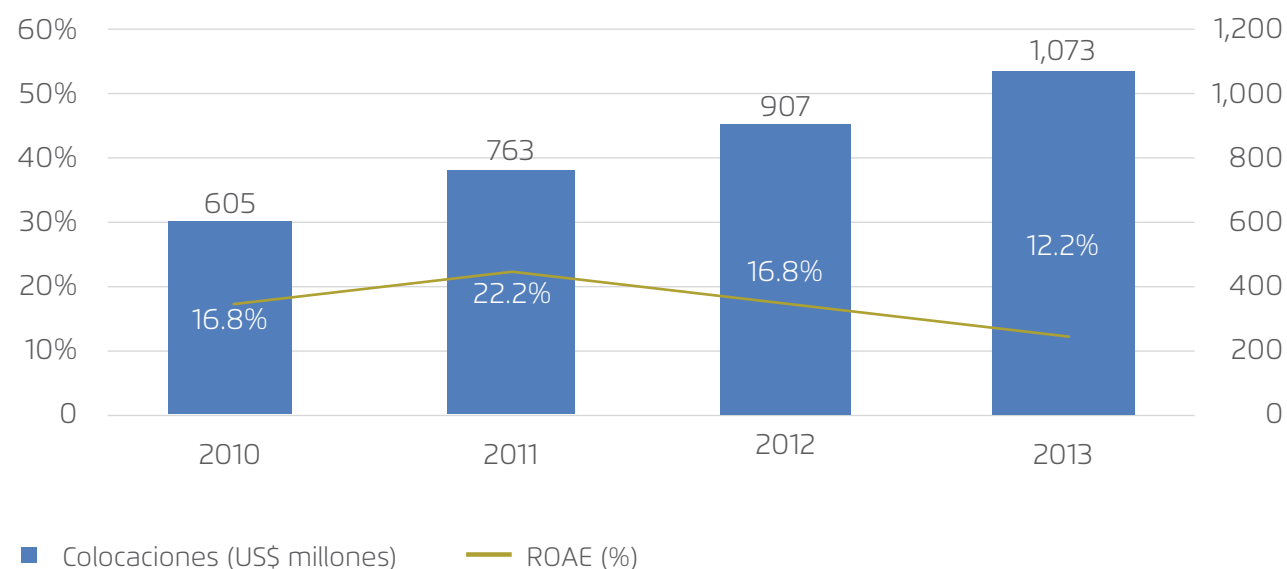
El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a diciembre del 2013 fue US\$ 1,073 millones, 18.3% por encima del nivel registrado a diciembre del 2012. La expansión de las colocaciones fue liderada por la evolución de Banca Minorista, cuyo portafolio se

expandió 27.1% con relación al nivel del año anterior. Dentro de esta banca, los segmentos que más crecieron fueron Pyme +35.8% de dicha cartera; Efectivo Personal, con el 20.1% de Banca Minorista; y el segmento Hipotecario de Vivienda, en 27.5%. Por su parte, Banca Mayorista creció 6.2% frente al 2012.

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.34% (1.24% en el 2012) y un ratio de cobertura de 299.7% (301.3% en el 2011).

Al cierre del año, BCP Bolivia mantenía una interesante participación de mercado, con un 10.9% en colocaciones y 11.1% en depósitos, y consolidaba su posición como un banco cercano, innovador y con la mejor calidad de servicio.

BCP Bolivia: Colocaciones y ROAE



Fuente: BCP Bolivia.

Fondeo

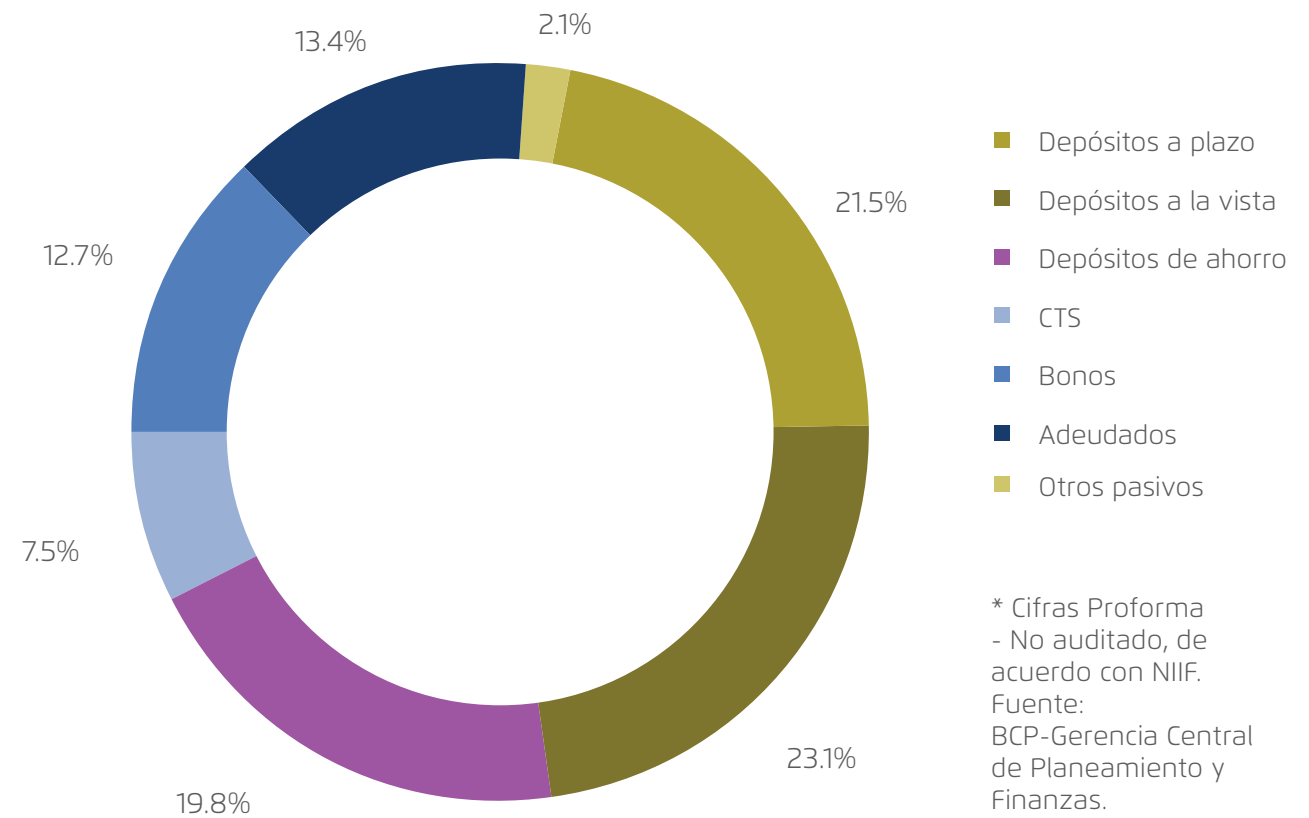
Los pasivos totales del BCP ascendieron a US\$ 32,157 millones al cierre del 2013, lo cual representó una contracción de -1.6% con respecto al nivel del año anterior.

Los depósitos crecieron 1.5% en el 2013 y se mantuvieron como la principal fuente de financiamiento con una participación de 71.8% del total de los pasivos. Si estos se analizan por moneda, se puede apreciar que los depósitos denominados en dólares americanos crecieron a un mayor ritmo que aquellos denominados en nuevos soles, lo que podría estar asociado a la depreciación de la MN experimentada en el año.

Por otro lado, el rubro bonos y deuda subordinada aumentó 11.8%, producto de las mayores emisiones, reaperturas e intercambios de bonos por una cantidad aproximada de US\$ 890 millones. La participación de los bonos y deuda subordinada dentro del total del fondeo aumentó de 11.2% al cierre del 2012, a 12.7% al finalizar el 2013.

Finalmente, el costo de fondeo del banco se redujo de 2.23% al cierre del 2012, a 2.15% al cierre del 2013. Ello es atribuible, esencialmente al menor gasto por depósitos y al ligero cambio en la estructura de fondeo.

Composición del pasivo*
(%)



Indicadores

Márgenes

Al cierre del 2013, el ingreso neto por intereses y dividendos registró una fuerte expansión de 13.7%, producto del crecimiento de 13.9% de los ingresos por intereses, lo cual permitió contrarrestar el incremento de 14.4% de los gastos por intereses. El crecimiento observado en los ingresos por intereses fue resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones como efecto principalmente del adecuado *pricing* que se alinea al perfil de riesgo de cada segmento, así como también por la expansión del portafolio de colocaciones tanto de Banca Minorista como de Banca Mayorista.

Por el lado del gasto por intereses, este se incrementó 14.4% como consecuencia de: (i) los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas, debido a las emisiones realizadas en el año mencionadas anteriormente; y (ii) el aumento de gasto por intereses sobre depósitos, resultado principalmente del mayor volumen promedio de depósitos mantenido a lo largo del año.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen neto por intereses (MNI) promedio de colocaciones del 2013 ascendió a 8.23%, mayor al 8.12% obtenido en el 2012. Sin embargo, es importante resaltar que el incremento del MNI promedio de colocaciones se dio hacia la segunda mitad del año (8.35% en el tercer trimestre y 8.40% en el cuarto trimestre), por lo que el impacto anual es menor. El MNI global alcanzó el nivel de 5.14%, menor por 7 pbs al nivel del año anterior, debido al efecto de las inversiones en instrumentos del gobierno y del BCR que se toman por el beneficio tributario que otorgan.

Morosidad

Al culminar el 2013, el índice de morosidad del BCP ascendió a 2.30% mayor al 1.79% registrado al cierre del 2012 y ligeramente por encima del 2.14%, índice promedio del sistema bancario. El incremento refleja la mayor morosidad del segmento Pyme (5.7% al cierre del 2012 vs. 8.2% al cierre del 2013), Tarjetas de Crédito (4.7% a fines del 2012 vs. 5.8% al finalizar el 2013), e Hipotecario (1.1% al cierre del 2012 vs 1.4% al cierre del 2013).

En el caso de Pyme, el deterioro de la cartera requirió de una exhaustiva revisión de las herramientas de riesgos y de los modelos de *pricing* y cobranzas por lo que se implementaron una serie de medidas tanto en las políticas crediticias como en los modelos de admisión, comportamiento y cobranzas; habiéndose aplicado a inicios de noviembre el último set de ajustes. Sin embargo, es importante resaltar que ya en el 2013 se ha observado una mejora en el ratio de provisiones sobre margen financiero con lo cual la rentabilidad del segmento ha mejorado y permite cubrir el costo del riesgo.

En el caso de Tarjetas de Crédito, el aumento de la morosidad se registró en el último trimestre y está estrechamente ligado al cambio regulatorio para el cálculo del pago mínimo, el cual se incrementó en muchos casos significativamente por lo que requerirá de unos meses para que los clientes puedan acomodarse al nuevo nivel de servicio de deuda.

A diferencia de Pyme, el negocio de Tarjetas de Crédito experimentó una serie de ajustes en las políticas de riesgos y los modelos de riesgo, *pricing* y cobranzas entre el 2012 y el 2013 con lo cual la rentabilidad del producto recuperó su nivel durante el 2013 pudiendo absorber sin ninguna dificultad el costo del riesgo.

Por el lado del segmento Hipotecario, el mayor índice de morosidad refleja la incursión en segmentos socioeconómicos más bajos asociados no solo a mayores niveles de morosidad sino también a mayores márgenes que han permitido obtener una mejor rentabilidad ajustada por riesgo en este segmento.

Es así que las provisiones para colocaciones se incrementaron 20% en línea con la evolución de la morosidad de los segmentos Pyme y Tarjeta de Crédito, principalmente. En este sentido, las provisiones netas en el 2013 representaron 2.1% del total del portafolio de colocaciones. Al finalizar el 2013, el ratio de cobertura ascendió a 157.5%, menor al 188.5% de cierre del 2012.

Gastos operativos

Con los gastos operativos utilizados para el cálculo del índice de eficiencia (que excluye "otros gastos") totalizaron US\$ 1,210.1 millones al cierre del 2013, cifra que equivale a un crecimiento de 8.5% con respecto al nivel del año anterior, principalmente como consecuencia de los mayores gastos administrativos y generales (+14%).

El incremento en los gastos generales y administrativos estuvo asociados a la tercerización de sistemas, que implica un ahorro futuro y una mejora en la atención de los requerimientos para soportar el crecimiento del negocio; y la expansión de la red de canales para atender el significativo incremento de la actividad transaccional y los objetivos de bancarización.

Es importante resaltar que a pesar del crecimiento del negocio, la evolución de los gastos operativos en el 2013 (+8.5%) fue significativamente menor a la del 2012 (+25.7%), no solo como resultado de una menor expansión de los gastos de personal sino también como reflejo de los primeros esfuerzos del banco por controlar sus gastos y por ende mejorar su eficiencia, dentro del plan de largo plazo que se inició hacia fines del 2013.

Como resultado de los gastos asociados con la expansión del negocio y las inversiones que proporcionarán ahorro en el futuro, el índice de eficiencia¹ del BCP mostró una mejora pasando de 49.5% al cierre del 2012 a 47.8% al finalizar el 2013.

¹ Gastos operativos / ingresos totales. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización. Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones y ganancias en operaciones de cambio.

Negocio bancario ASB

Durante el 2013, Atlantic Security Bank logró mantener su nivel de los ingresos totales¹ en US\$ 48 millones, 0.5% por encima del monto alcanzado en el 2012. Diversas estrategias, entre ellas el rebalanceo del portafolio de inversiones, campañas de créditos y depósitos, permitieron alcanzar un incremento en el margen de intermediación de 3.6% con relación al 2012, lo que logró compensar la disminución de 5.6% en las comisiones por servicios.

Con este resultado, ASB logró un hito histórico en la contribución anual a Credicorp con US\$ 50.7 millones, 4.7% superior a la cifra alcanzada en 2012. Por su parte, el ROAE llegó a 24.1% en el 2013, en comparación con 23.7% registrado en el año previo.

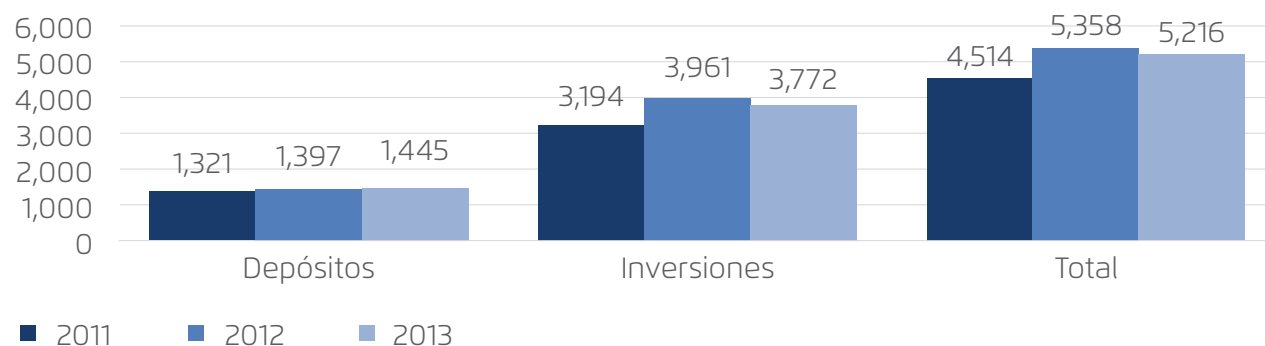
Cabe señalar que el 2013 se caracterizó por ser un año con moderada actividad en algunos pilares de la economía global y, además, de mucha volatilidad. El anuncio de recorte al estímulo económico por parte de la Reserva

Federal y el "government shutdown" del gobierno de Estados Unidos en mayo y octubre del 2013 respectivamente, entre otros factores redujeron en 2.7% el valor de mercado de los volúmenes de la masa administrada de terceros² por ASB, hasta US\$ 5,216 millones. Sin embargo, es importante resaltar que se incrementó el stock de los activos administrados en 4.6% (+US\$ 174.8 millones) respecto del año anterior, debido a una constante y diversificada oferta de productos de inversión que resulta atractiva a nuestros clientes.



*Contribución a
Credicorp de
US\$ 50.7 millones*

*Activos bajo administración y depósitos
(US\$ millones)*



¹ Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses y dividendos, ingresos por comisiones y ganancias en operaciones de cambio.
² Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros.

Negocio de banca de inversión

Credicorp Capital

El 2013 fue el año de consolidación de la plataforma de banca de inversión regional. A través de la alianza formada por Credicorp Capital Perú (antes BCP Capital), Credicorp Capital Colombia (antes Correal), IM Trust y CSI, líderes locales del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), en el 2012 Credicorp logró presencia regional en los campos de finanzas corporativas, mercado de capitales y gestión de activos.

En abril se lanzó al mercado la marca regional Credicorp Capital y se comunicó oficialmente la unión constituida, con identidad propia y única. Como logro más relevante a lo largo del año destaca la transición desde un modelo por países hacia otro por negocios, con seis unidades de negocio establecidas: Finanzas Corporativas, Mercado de Capitales, Gestión de Activos, Negocios de Confianza, Tesorería y Comercial, además de una plataforma regional de soporte y *staff*.

Los ingresos de Credicorp Capital fueron afectados por la desaceleración económica y la caída de las bolsas a nivel regional, lo que en Perú se acentuó debido a la menor liquidez del mercado y la mayor dependencia en metales influida por el menor dinamismo de la economía china. Ello impactó las transacciones de renta variable en mercado de capitales y en gestión de activos. La depreciación del nuevo sol, gatillada principalmente por las expectativas de retiro del estímulo monetario de la FED, también afectó el negocio por concepto de pérdida por traslación.

En el negocio de gestión de activos, Credicorp Capital Perú cerró el 2013 con un total de US\$ 4,150 millones en activos bajo manejo, los que incluyen US\$ 2,390 millones correspondientes a fondos mutuos administrados, reportando una participación de mercado de 40.6% al cierre de año. Por su parte Credicorp Capital Colombia presentó US\$ 1,821 millones en activos bajo manejo que incluyen fondos mutuos y fondos de inversión administrados, reportando los primeros una participación de mercado de 24% entre sociedades comisionistas de bolsas al cierre del 2013. Finalmente, IM Trust obtuvo un total de US\$ 1,387 millones en activos bajo manejo, incluyendo US\$ 584 millones en fondos mutuos y fondos de inversión administrados.

El 2013 fue el año de consolidación de nuestra plataforma de banca de inversión regional.

En cuanto al negocio de mercado de capitales, durante el 2013, Credicorp Capital Perú transó US\$ 1,328 millones en papeles de renta variable y US\$ 781 millones en renta fija, alcanzando una participación de mercado de 16.3% y 45%, respectivamente. Igualmente, Credicorp Capital Colombia hizo lo propio transando US\$ 10,284 millones en renta variable y US\$ 145,788 millones en renta fija. En este último caso se incluye el Mercado Electrónico de Negociación (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República, con una participación de mercado de 19% y 23%, respectivamente. Por otra parte, IM Trust negoció US\$ 2,219 millones en operaciones con terceros de renta variable y US\$ 4,665 millones en intermediación de renta fija, reportando participaciones de mercado de 6% y 26.5%, respectivamente, al cierre del año.

Finalmente, en el negocio de finanzas corporativas se debe destacar principalmente la participación de Credicorp Capital en emisiones internacionales por US\$ 4,244 millones, siendo las principales:

- Transportadora de Gas del Perú (bono internacional) por US\$ 850 millones.
- Alicorp (bono internacional) por US\$ 450 millones.
- Consorcio Transmantaro (bono internacional) por US\$ 450 millones.
- Graña y Montero (ADS) por US\$ 413 millones.

Negocio de seguros

Grupo Pacífico

El crecimiento de las primas de la industria aseguradora mundial de riesgos generales sigue fortaleciéndose de la mano con la ligera mejora de la actividad económica y de las tasas de primas en mercados claves. El crecimiento de las primas reales (sin inflación) está proyectado a alcanzar 2% en las economías avanzadas, y cerca de 8% en las economías emergentes durante el 2014.

La rentabilidad del mercado todavía es un desafío, dado un contexto de tasas de interés bajas que afectan el retorno de los portafolios de inversión. No obstante, las menores pérdidas por siniestros catastróficos registrados durante el año, y las liberaciones de reserva, han fortalecido la rentabilidad técnica del 2013.

En este contexto, en el 2014 la industria aseguradora mundial espera un ratio de retorno sobre el patrimonio (ROE) de alrededor de 7%, sin mayor variación respecto al 2013.

En cuanto al crecimiento de primas reales (sin inflación) de seguros de vida, estas se incrementaron en 2.9% en el 2013. Si bien los resultados de los estados financieros de la industria han sido sólidos, como consecuencia de mercados de crédito y capital más fuertes, para el próximo año se espera que el crecimiento económico moderado, las bajas tasas de interés, la volatilidad de los mercados financieros y los cambios regulatorios generen nuevos retos en este mercado¹.

Respecto a la industria aseguradora peruana, esta creció a tasas cercanas a 15%, con un nivel total de primas de casi

US\$ 3,930 millones. La mayor dinámica competitiva del mercado local, sumada a mayores siniestros de seguros vehiculares por mayores costos de atención de siniestros, generó menor utilidad del sector con relación al nivel del 2012², de manera que se redujo 13%.

Considerando el contexto local, el resultado de Grupo Pacífico ha sido menor a lo estimado como se refleja en la utilidad neta de US\$ 39.1 millones después de interés minoritario (monto 43.9% menor a la ganancia de US\$ 59 millones registrada en 2012), afectada por un cambio normativo, que establece un requerimiento de reservas adicionales para cubrir gastos administrativos futuros para la atención de siniestros (*Unallocated loss adjustment expense, ULAE*) por US\$ 5.4 millones, y por la pérdida contable de US\$ 7.8 millones por efecto traslación en el año.

¹ Fuente: Global Insurance Review 2013 y Outlook 2014/15. Swiss Re.

² Cifras a noviembre del 2013.

Pacífico Seguros

En el negocio de Seguros Generales se alcanzó una producción de US\$ 470.3 millones, con una prima neta ganada de US\$ 296.8 millones, cifras que superaron en 12.1% y 10.1% respectivamente, a las obtenidas el año anterior. Este crecimiento se presentó, al igual que en años anteriores, en los negocios de Líneas Personales, Asistencia Médica y Seguros Vehiculares, resultado acorde con nuestro objetivo estratégico de lograr una mayor participación en el rubro de riesgos atomizados.

En el 2013, la mayor competencia de mercado en periodos anteriores afectó los ratios de siniestralidad y de costo de adquisición del negocio. En ese sentido, el resultado del 2013 alcanzó una pérdida de US\$ 1.4 millones, 110.1% por debajo de la ganancia de US\$ 13.7 millones del 2012. Este resultado se explica por un incremento en la siniestralidad que pasó de 56.1% a 62% en el 2013, principalmente por el aumento del costo de atención de siniestros del ramo de seguros vehiculares. Esta situación condujo a la compañía a tomar medidas

correctivas en la tarificación y el proceso de suscripción a partir de abril del 2013 para garantizar la rentabilidad del negocio en el 2014. Asimismo, el resultado refleja el efecto extraordinario de la constitución de la reserva ULAE por US\$ 2.4 millones, además de la pérdida contable por efecto traslación por US\$ 3.7 millones. Finalmente, se logró mitigar lo mencionado gracias al incremento de 10.1% de las primas netas ganadas, y a los ingresos financieros de la compañía, los cuales se incrementaron 13% con relación al nivel del 2012.

12.1%

*aumentó la producción
de seguros generales*

Además, cabe destacar el mejor resultado técnico en el ramo de riesgos generales, que se incrementó de US\$ 16.2 millones a US\$ 19.4 millones en el 2013. Dicho resultado se atribuye a la mejora en políticas de suscripción implementadas y a la nueva estrategia de reaseguro por medio de la cual se reduce la exposición a siniestros severos mediante la transferencia de 55% del riesgo de la cartera, vía un contrato proporcional en los ramos de incendio y de ramos técnicos.

Pacífico Salud EPS

En el negocio de salud, Pacífico EPS alcanzó una producción de US\$ 242.8 millones, con una prima neta de US\$ 241.7 millones, cifras superiores en 15% y 14.7% respectivamente, a las obtenidas el año pasado.

Pacífico EPS se vio favorecida en el año por una disminución en la siniestralidad, que alcanzó niveles de 82.6% en comparación al 83.6% obtenido en el 2012. El factor principal que explica esta mejora es la mayor producción junto con una adecuada suscripción técnica.

La consolidación de la red de prestación continuó en el 2013 con una serie de proyectos destinados al crecimiento y mejora de la red, en términos de infraestructura, equipos médicos y

estándares de gestión Credicorp; así como, con el lanzamiento de la marca Sanna y Aliada. Además, cabe mencionar que hubo un ajuste extraordinario de US\$ 1.5 millones por gastos de reorganización y de contingencias de años anteriores. Por tanto, el resultado de la red de prestadoras fue de -US\$ 9.2 millones.

Con esto el negocio de salud (seguros y prestación) obtuvo una pérdida de US\$ 4.7 millones en comparación a la pérdida de US\$ 5.7 millones obtenida en el 2012.

En el 2013 se lanzó Sanna, la red de salud privada más importante del Perú.

Pacífico Vida

El volumen total de primas llegó a US\$ 425.1 millones, mayor en 8% al obtenido en el 2012, permitiendo alcanzar una participación de mercado de 28%. El crecimiento se registró principalmente, a lo largo de las líneas de negocio de Vida Crédito con 31.9%, Vida Grupo con 12.9% y Vida Individual con 11.5%. Cabe mencionar que en octubre finalizó el contrato con AFP Prima, por lo que la línea de negocio de Seguros Previsionales disminuyó su producción en 4.7% respecto al año anterior.

La mayor producción del periodo estuvo acompañada de un adecuado control del gasto y una prudente gestión de inversiones, con lo cual se obtuvo ingresos financieros de US\$ 97.6 millones en el 2013, cifra mayor a los US\$ 89 millones del 2012.

28%

de participación de mercado alcanzó Pacífico Vida en volumen de primas.

Pese al buen resultado del negocio, al cierre del 2013, Pacífico Vida alcanzó una utilidad neta de US\$ 50.3 millones antes de participación minoritaria, 16% inferior a la cifra registrada en 2012 debido a una pérdida contable de US\$ 6.1 millones por efecto de traslación en el período, y al efecto de la constitución de reserva ULAE de US\$ 3 millones.

Negocio de administración de fondos de pensiones



Prima AFP

En el 2013, el negocio de Prima AFP reflejó, al igual que el año anterior, los efectos de los cambios surgidos a raíz de la reforma del Sistema Privado de Pensiones (SPP). Dentro de los principales acontecimientos ocurridos en el 2013 se encuentran:

- **Comisiones:** nuevo esquema de cobro y proceso de elección por parte de los afiliados.
- **Afiliaciones:** Prima AFP tuvo la exclusividad de las afiliaciones hasta mayo del 2013. A partir de junio, y por un periodo de dos años, las afiliaciones estarán a cargo de la AFP que obtuvo la licitación realizada en diciembre del 2012.
- **Cambio en la dinámica competitiva de las AFP:** ingreso de un nuevo operador y salida de otro.

En cuanto a resultados financieros en el 2013, la utilidad neta anual de Prima AFP fue de US\$ 50.8 millones, lo que significa un crecimiento de 33% respecto al resultado neto del año 2012. Este nivel se explica, principalmente, por el aumento de los ingresos por comisiones, sustentado en el crecimiento de nuestra cartera de clientes durante el periodo de asignación de afiliados, así como también por el crecimiento natural de la base de las remuneraciones. A esto se suma un cercano control y seguimiento de gastos, y la búsqueda de eficiencias operativas.

En lo referente a los fondos administrados, su desempeño estuvo influido por la rentabilidad negativa de los fondos, producto de una fuerte caída del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (24%) y por la depreciación del nuevo sol frente al dólar en 9.6%. Así, su nivel disminuyó en 3.2%, pasando de

US\$11,964 millones en el 2012 a US\$ 11,579 millones al final del 2013. Frente a estos escenarios, Prima AFP orientó sus esfuerzos hacia instrumentos de inversión en los mercados emergentes, si bien no se obtuvieron los resultados esperados. La participación de mercado de los fondos administrados por Prima AFP fue 31.7% con relación al total de fondos del SPP. Estos hechos afectaron la rentabilidad de los fondos administrados y en los últimos 12 meses (diciembre del 2013 / diciembre del 2012) los resultados fueron 0.1%, -2.4% y -2.8% para los Fondos 1, 2 y 3, respectivamente.

Si los rendimientos de los fondos de pensiones se evalúan en una perspectiva de largo plazo, su comportamiento desde el inicio de operaciones de Prima AFP la colocan en la primera posición del sistema en los Fondos 1 y 2.

33%

*de incremento
de la utilidad neta.*



Cap. 6

Administración de riesgos

*Principios corporativos, control
y apetito por riesgo*

*Gobierno corporativo
de la gestión de riesgos*

Riesgo de crédito

Riesgo de mercado

Riesgo de operación

Riesgo técnico de seguros

Riesgo de cumplimiento y reputacional

Capital

Validación interna de riesgos



Principios corporativos, control y apetito por riesgo

Principios corporativos

La gestión del riesgo constituye un pilar estratégico dentro de las actividades de negocio del Grupo Credicorp. Los principios corporativos aprobados por el Comité de Gobierno Corporativo son:

- Involucramiento de la Alta Dirección.
- Independencia de la función de riesgos.
- Gestión corporativa de riesgos.
 - a. Definición de un marco de apetito por riesgo.
 - b. Definición de políticas corporativas de riesgos.
 - c. Definición de estándares metodológicos y de medición del riesgo.
 - d. Medición del desempeño en función al riesgo asumido.
 - e. Seguimiento y validación.
 - f. Control de la solvencia y liquidez del grupo.
- Suficiencia y calidad de los recursos asociados con la gestión de riesgos.
- Cumplimiento del Código de Ética de Credicorp.

Cultura de riesgos

La función de riesgos en Credicorp es llevada a cabo por personal especializado, con conocimientos adecuados sobre los procesos de identificación, evaluación, medición, tratamiento y control de riesgos. En ese sentido, y con el objetivo de consolidar una cultura de riesgos consistente con las mejores prácticas de la industria, se cuenta con programas y capacitaciones continuas de formación, sobre gestión de riesgos para los colaboradores involucrados en la toma de riesgos en las principales subsidiarias.

Apetito por riesgo

Los riesgos en los que incurre Credicorp deben delimitarse y cuantificarse dentro de un marco de apetito por riesgo definido y aprobado por el Directorio. El apetito por riesgo se define como la cantidad y tipo de riesgo que una empresa puede soportar y desea aceptar en la persecución de sus objetivos de negocio.

El apetito por riesgo, contiene aspectos cuantitativos vinculados directamente a la estrategia global de la entidad, incluyendo la evaluación de oportunidades de crecimiento en los negocios, los mercados claves, la liquidez, la capacidad de financiación y el capital. Los ejercicios de planificación y de estrés del capital complementan el marco de referencia del apetito por riesgo.

Gobierno corporativo de la gestión de riesgos

La Gerencia Central de Riesgos

La Gerencia Central de Riesgos tiene como misión coordinar, a través del BCP Perú y de las demás subsidiarias de Credicorp, la aplicación de las metodologías más adecuadas para comprender y cuantificar todos los riesgos a los que están expuestos y tomar las medidas correspondientes para su correcta administración y control, dentro de los parámetros establecidos por el Directorio.

La gestión integral de riesgos del grupo es realizada dentro de la Gerencia de División de Administración de Riesgos por encargo de la Gerencia Central de Riesgos.

Organigrama de la Gerencia Central de Riesgos del BCP Perú



Comités de riesgos corporativos

En el 2012, se implementó un esquema de comités de riesgos corporativos con la finalidad de supervisar diversos temas relacionados al riesgo asumido por las empresas del Grupo. Los comités de riesgos corporativos están compuestos por (i) el **Comité de Riesgos Credicorp**, quien evalúa y aprueba temas estratégicos y de supervisión en el Grupo, tales como apetito por riesgo y estrategias de negocios nuevos en Credicorp; y (ii) los **Comités de Riesgo de Crédito Credicorp**, de **Riesgos de Operación Credicorp** y de **Riesgos de Tesorería y ALM Credicorp** quienes son responsables de evaluar y aprobar temas tácticos y algunos temas de supervisión para cada tipo de riesgo, tales como el marco de gobierno para la gestión integral de riesgos, la estructura de autonomías para la toma de riesgos y/o sus modificaciones, entre otros.

Existen temas que por su naturaleza pueden ser aprobados por los comités de riesgos de las subsidiarias o por los comités corporativos. La instancia de aprobación de dichos temas dependerá de la materialidad que represente el tema evaluado en términos del riesgo que asume la subsidiaria.

Políticas corporativas

Con la finalidad de cumplir estándares mínimos y guiar el accionar de las subsidiarias en la gestión integral de riesgos, Credicorp cuenta con políticas corporativas para la gestión: (i) del **riesgo de crédito no minorista**, atendiendo los tres frentes del proceso crediticio: admisión, seguimiento y recuperaciones; (ii) del **riesgo de operación**; (iii) del **riesgo de mercado**; y (iv) del **riesgo de seguros**. Durante el 2014, se desarrollará la política corporativa para la gestión del **riesgo de crédito minorista**.

Riesgo de crédito

Colocaciones, provisiones y cobertura

El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades de Credicorp. Sus colocaciones brutas a diciembre del 2013 alcanzaron un saldo de US\$ 27,562 millones (+6.0% respecto a diciembre del 2012).

Asimismo, las provisiones constituidas en Credicorp registraron un importe de US\$ 854 millones, y con ello, el ratio de cobertura fue 3.1% a diciembre del 2013 (vs. 2.9% a diciembre del 2012).

Indicadores de riesgo de crédito (US\$ millones)

Subsidiaria	Colocaciones brutas ¹		Provisiones constituidas ²		Ratio de cobertura	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
BCP y subsidiarias	23,203	24,309	655	740	2.8%	3.0%
BCP Bolivia	1,048	1,316	34	43	3.2%	3.3%
Edyficar	819	946	53	66	6.5%	7.0%
ASB	763	794	1	1	0.1%	0.1%
Otros	161	197	2	4	1.2%	2.0%
Total	25,994	27,562	745	854	2.9%	3.1%

Fuente: Área de Contabilidad del BCP.

¹ Las colocaciones brutas incluyen cuentas contingentes por avales, cartas fianzas y cartas de crédito. No incluye rendimientos devengados.

² Las provisiones constituidas incluyen provisiones por las cuentas contingentes por avales, cartas fianzas y cartas de crédito.

Proceso crediticio

Admisión

El proceso de admisión utiliza como soporte a los **sistemas de calificación (rating y scoring)**, que son modelos internos desarrollados para medir los riesgos (probabilidad de incumplimiento). Su aplicación adecuada proporciona beneficios directos en el negocio de colocaciones. El desarrollo y uso de estos modelos es práctica común en el BCP Perú. En el caso de BCP Bolivia, se cuenta con modelos de *score* de aprobación para los portafolios de Consumo y Pyme. Además, se ha iniciado el desarrollo de un modelo de *rating* para dicha subsidiaria. Por otro lado, Financiera Edyficar cuenta con metodologías de segmentación de clientes basados en modelos de *score*.

Seguimiento y recuperaciones

El **proceso de seguimiento** de créditos mayoristas en Credicorp, involucra la identificación de clientes con potencial de deterioro a través de alarmas de detección temprana, para lo cual el enfoque está orientado a la revisión permanente de clientes cuyas alarmas son de mayor criticidad y/o presenten una mayor probabilidad de incumplimiento. Adicionalmente, en el caso de créditos minoristas, se realiza el seguimiento de indicadores de morosidad, rentabilidad y pérdida esperada.

Por su parte, el **proceso de recuperación** de créditos mayoristas en Credicorp, incluye una evaluación exhaustiva de la disposición y capacidad de pago del deudor para cubrir la deuda atrasada y/o normalizar su posición. En función de ello, se establece la estrategia de recuperación que incluye el refinanciamiento, la cobranza judicial, la

condonación y/o el castigo. En el caso de créditos minoristas, en el BCP Perú, se cuenta con un proceso de recuperación alineado a las mejores prácticas de la industria, cuyas etapas incluyen la gestión de pre-mora, gestión automática de mora temprana, cobranza telefónica, cobranza de campo, cobranza judicial y recupero de cartera castigada. La negociación con el cliente está presente durante todo el proceso de cobranza, acordando alternativas de refinanciamiento en caso no pueda cumplir con sus pagos. Por otro lado, se utiliza modelos de *scoring* en el proceso de recuperación para segmentar la cartera, lo que permite generar estrategias de recupero más efectivas por grupo de clientes en función al riesgo. Las demás subsidiarias de Credicorp vienen alineándose gradualmente al esquema de cobranzas implementado en BCP Perú y en función a sus características particulares.

Riesgo de mercado

Credicorp está expuesto a riesgos de mercado que se dividen en dos grupos: (i) aquellas exposiciones que surgen de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación, debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado ("*trading book*") y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación, debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda ("*banking book*").

Trading book

Para gestionar el *trading book*, Credicorp aplica la metodología de **VaR (value at risk)** a sus portafolios de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado. La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera

corriente a partir de los movimientos adversos del mercado. El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día. No obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de diez días.

Los límites VaR fueron establecidos para control y seguimiento de los riesgos asumidos, los mismos que surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo

incluidos en cada instrumento financiero. Los reportes regulares son preparados para el Comité de Riesgos de Tesorería y ALM Credicorp, y para el Comité de Riesgos Credicorp y para las gerencias de cada subsidiaria.

En el cálculo VaR, no se incluye los efectos del tipo de cambio debido a que dichos efectos son medidos en la posición monetaria neta.

VaR de Credicorp por tipo de activo (US\$ miles)

Tipo de activo	2013	2012
Inversiones patrimoniales	7,109	2,759
Inversiones de deuda	5,903	2,311
Swaps	8,328	309
Forwards	2,231	1,871
Opciones	346	49
Efecto de diversificación	-14,498	-4,962
VaR consolidado por tipo de activo	9,419	2,337

Fuente: Área de Contabilidad del BCP.

Banking book

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazarlos a su vencimiento, a un costo aceptable, y los pasivos que generan intereses, son factores importantes en la determinación de la liquidez de las subsidiarias del grupo y su exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio. El grupo utiliza la **“brecha (GAP) de plazos”**, metodología por la cual se proyecta el flujo futuro de efectivo proveniente de las amortizaciones y vencimientos programados de los activos y pasivos, con el fin de determinar si los vencimientos de los activos serán suficientes para cumplir con el pago de las obligaciones de cada período y para cubrir cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de obligaciones. Un descalce en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, expone al estado consolidado de situación financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés.

Adicionalmente, el grupo utiliza la metodología **“brecha (GAP) de reprecio”**, por la cual se determina el monto de

activos y pasivos que re-precian sus tasas de interés en cada banda de tiempo, sea porque en ese periodo vence la operación o porque en ese periodo se recalculan los intereses correspondientes al próximo periodo (tratándose de operaciones sujetas a alguna tasa base del mercado, por ejemplo Libor) y se analiza el impacto de variaciones en las tasas de interés en las ganancias esperadas (metodología de ganancias en riesgo).

La evaluación del riesgo de las tasas de interés se complementa con el seguimiento del consumo de capital económico. El consumo o requerimiento de capital económico se calcula tomando como *shock* el peor cambio no paralelo en las curvas de interés que afectan los activos y pasivos del balance. Estos *shocks* son tomados en el modelo como cambios en las tasas base para posteriormente obtener el efecto en el valor económico del patrimonio efectivo del grupo. Asimismo, se cuenta con límites internos aprobados formalmente en los comités de riesgos de cada subsidiaria.

Riesgo de operación

En Credicorp se tiene desplegado tres procesos que permiten gestionar los riesgos de operación:

- **Gestión de evaluación de riesgos de operación**, para la que se cuenta con la metodología AS NZS4360 basada en el estándar australiano, cuyo alcance incluye la identificación, categorización y calificación de los riesgos de operación a los que está expuesta la corporación en sus diferentes negocios.

Procesos críticos evaluados	Productos nuevos evaluados	Proveedores críticos evaluados
218	196	50

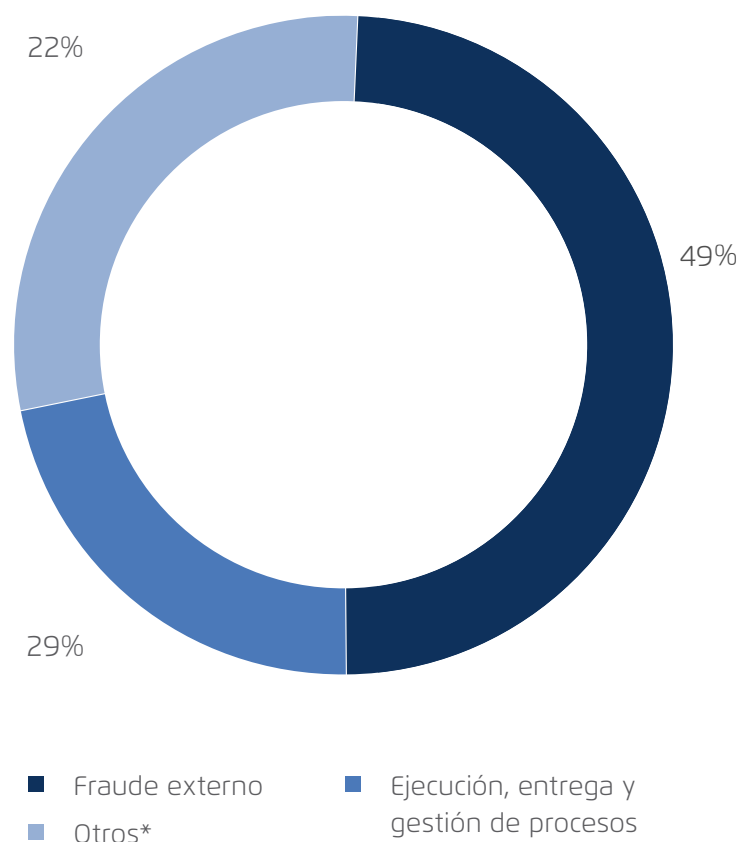
Información a diciembre del 2013.
Fuente: División de Administración de Riesgos.

- **Gestión de continuidad de negocios**, cuyo objetivo es la mitigación de los eventos de interrupción, con la implementación de estrategias por cada uno de los recursos (tecnologías de información, recursos humanos, infraestructura, proveedores, activos de la información y liquidez) que soportan a los procesos vitales de los negocios de la corporación. Ante la materialización de un evento, se cuenta con una estructura de manejo de crisis con roles y responsabilidades definidos, con el fin de reducir o evitar de una manera oportuna y efectiva el impacto negativo que este evento puede generar en los negocios de Credicorp.
- **Gestión de eventos de pérdida**, cuyo objetivo es la identificación, clasificación y registro de las pérdidas en las que incurren las empresas de Credicorp por la materialización de los riesgos de operación a los que están expuestas. Es también una fuente de información para la identificación de riesgos. A través de esta gestión, se logra mejorar la calificación de los riesgos previamente identificados, pues se cuenta con información que permite determinar de manera más objetiva el nivel de impacto y la frecuencia de ocurrencia del riesgo identificado.

A diciembre del 2013, los eventos de pérdida a nivel Credicorp registraron la siguiente distribución por categoría de evento:

- Fraude externo por US\$ 6.3 millones.
- Ejecución, entrega y gestión de procesos por US\$ 3.8 millones.
- Otros eventos de pérdida por US\$ 2.9 millones.

Distribución de eventos de pérdida Credicorp a diciembre del 2013



* Incluye: Fraude interno, relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, daños a activos materiales e incidencias en el negocio y fallos en los sistemas y prácticas con clientes, productos y negocios.
Fuente: División de Administración de Riesgos del BCP.

Los riesgos de operación identificados son evaluados considerando dos criterios:

- **Tasa de ocurrencia o número de veces que puede ocurrir durante un año.** Este criterio es el mismo para todas las empresas Credicorp.
- **Impacto monetario.** Cada subsidiaria cuenta con una matriz propia para calificar sus riesgos, con el objetivo de que la criticidad de los riesgos esté de acuerdo con el volumen de negocios que procesa cada una. La implementación de este indicador se ha realizado durante el 2012.

A continuación se presenta la matriz de evaluación de riesgos Credicorp:

Impacto (US\$ miles)

Crítico	500	100	167	500	1,000	6,000
Alto	405	81	135	405	810	4,860
Relevante	180	36	60	180	360	2,160
Moderado	20	4	7	20	40	240
Bajo	5	1	2	5	10	60
		0.2 Raro	0.33 Improbable	1 Posible	2 Probable	12 Casi certeza

Ocurrencia (Anualizado)

Fuente: División de Administración de riesgos BCP.

El nivel de criticidad se determina teniendo en cuenta la tasa de ocurrencia y el impacto monetario estimado, en caso el riesgo se materialice. Las criticidades del riesgo definidas son:

Criticidad



Fuente: División de Administración de riesgos BCP.

En relación con las matrices individuales de las empresas Credicorp, los cuadrantes mantienen su criticidad, pero el valor de los mismos varía por estar en función de la escala de impactos.

Respecto a la mitigación y tratamiento de riesgos de operación, en Credicorp se administran mediante una estrategia definida, que es aplicada en coordinación con la gerencia usuaria responsable de gestionar el riesgo en cada subsidiaria. Las estrategias para el tratamiento de los riesgos tienen dos alternativas por seguir luego de realizar la evaluación de un riesgo:

- **Aceptar el riesgo.** Para los casos en los que el riesgo es inherente al modelo de negocio. Se ha definido cuatro opciones a aplicar según los riesgos identificados:

Estrategia	Descripción
Retener	Aceptar el riesgo en su presente nivel. Establecer las medidas contingentes necesarias.
Reducir	Establecer controles para atenuación.
Transferir	Transferir a un tercero con capacidad financiera/especialización necesaria para administrar adecuadamente.
Aprovechar	Aceptar niveles de riesgo mayores al presente para aprovechar oportunidades detectadas.

Fuente: División de Administración de Riesgos BCP.

- **Rechazar el riesgo.** Cuando el riesgo no está alineado con la estrategia o modelo del negocio, o el retorno que se estima obtener no justifica el nivel de exposición que se asume.

Estrategia	Descripción
Evitar	Eliminar la exposición a un riesgo específico no deseado.

Fuente: División de Administración de Riesgos BCP.

Riesgo técnico de seguros

El principal riesgo que enfrenta Credicorp en virtud de contratos de seguro es que el costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad de los mismos difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del grupo es garantizar que se disponga de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

Política de constitución de reservas técnicas

Credicorp vigila permanentemente la suficiencia de las reservas, permitiéndole estar en capacidad de tomar las medidas correspondientes, anticipándose a posibles resultados adversos. Asimismo, se contrata la asesoría de firmas independientes de servicios actuariales

con reconocido prestigio, las cuales se encargan de certificar la adecuada suficiencia de reservas para las tres empresas que conforman el grupo asegurador dentro de Credicorp: Pacífico Seguros, Pacífico EPS y Pacífico Vida.

Adicionalmente, a fin de proteger los intereses de los asegurados, y en cumplimiento con las exigencias regulatorias, Credicorp controla y mide aquellas variables que pudieran comprometer la solvencia patrimonial del grupo asegurador y, por consiguiente, su capacidad para honrar futuras obligaciones. De esta forma, se cuantifica el impacto que futuras decisiones estratégicas pudieran generar en dichos indicadores. Las metodologías bajo las cuales se constituyen las reservas de las empresas del grupo asegurador siguen los lineamientos establecidos por la regulación vigente.

Riesgo de cumplimiento y reputacional

Con la finalidad de mitigar el **riesgo de cumplimiento**, Credicorp cuenta con un **Sistema Corporativo de Cumplimiento**, el cual ha sido desarrollado bajo un enfoque integral basado en las mejores prácticas internacionales y en los principios éticos y valores de la corporación. Dicho sistema está conformado por políticas y procedimientos que permiten contar con las herramientas necesarias para gestionar en forma adecuada el cumplimiento de las normas locales e internacionales que le sean aplicables, reduciendo el nivel de exposición a multas u otros tipos de sanción que impacten negativamente en la reputación del grupo.

En el caso particular de la Ley de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Credicorp cuenta con un **Sistema de Prevención Antilavado**, acorde a las exigencias de las normas legales emitidas por los reguladores, así como las recomendaciones del GAFI y las resoluciones emitidas por la ONU. Asimismo, cuenta con mecanismos y herramientas de prevención y control que permiten actuar con la debida diligencia para evitar que los productos y servicios ofrecidos sean indebidamente utilizados para encubrir dinero mal habido producto de actividades ilícitas.

Por otro lado, el **riesgo reputacional** en Credicorp se gestiona a través de los **comités de crisis** de cada subsidiaria.

Capital

Gestión de solvencia

Credicorp administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital del grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por el regulador.

Los objetivos de Credicorp en cuanto al manejo de capital son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las empresas del grupo; (ii) salvaguardar la capacidad del grupo 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.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, el patrimonio efectivo de Credicorp ascendió a aproximadamente US\$ 4,828.4 millones y US\$ 3,975.6 millones, respectivamente. Finalmente, dicho patrimonio efectivo excede en aproximadamente US\$ 759.4 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre del 2013, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la normativa vigente¹.

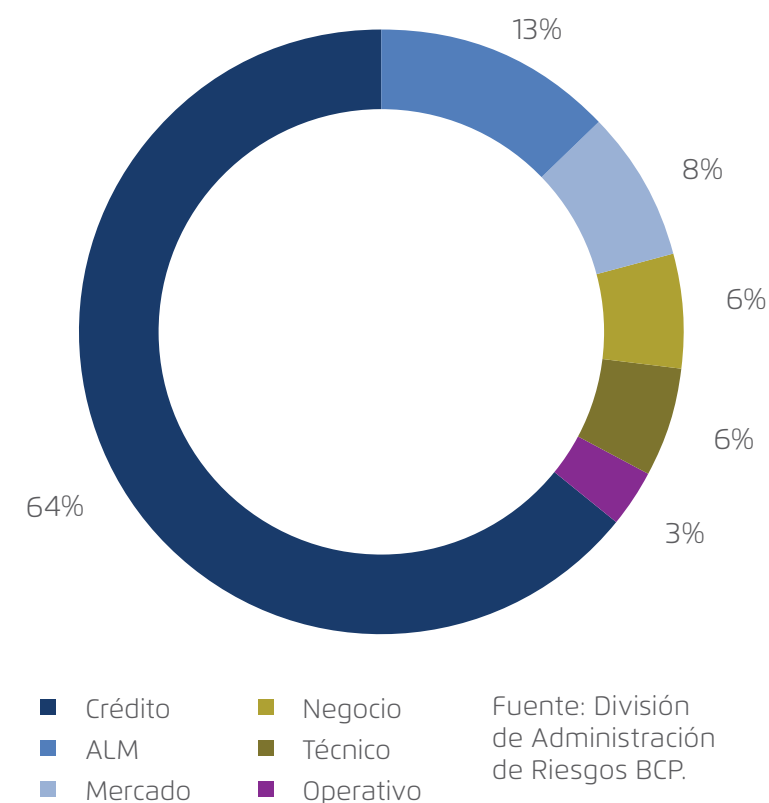
Capital económico

El capital económico es una medida interna del capital que el Grupo necesita mantener dado su perfil de riesgo con el fin de limitar la probabilidad de quiebra y de garantizar la solvencia económica, aún en condiciones extremas del mercado, dado su nivel de rating objetivo. El capital económico es una medida del riesgo en términos económicos y no regulatorios; permite gestionar activamente el perfil de riesgo de la organización sobre la base de una rentabilidad ajustada al riesgo.

El modelo de capital económico del grupo consolida en una única métrica los principales riesgos (riesgo de crédito, riesgo de ALM, riesgo de mercado, riesgo de negocio y riesgo operativo) a los que se enfrenta cada una de las subsidiarias del Grupo e incorpora los beneficios la diversificación de los distintos factores de riesgo.

Al 31 de diciembre del 2013, el mapa de capital económico de Credicorp distribuido por tipo de riesgo se puede observar el siguiente gráfico:

Distribución del capital económico de Credicorp (%)



¹ Resolución SBS N° 11823R2010 "Reglamento para la Supervisión Consolidada de los Conglomerados Financieros y Mixtos"

Validación interna de riesgos

La Gerencia de Validación Interna del BCP pertenece a la Gerencia de División de Administración de Riesgos y tiene como funciones principales:

- Liderar, planificar, organizar, supervisar y emitir opinión independiente a la revisión interna de los procesos de desarrollo, implementación operativa, integración a la gestión o monitoreo de pautas o políticas, metodologías, modelos y herramientas en la gestión de los riesgos, particularmente de los riesgos de crédito, riesgos de mercado, gestión de activos y pasivos, y gestión de liquidez en Credicorp.
- Garantizar que los procesos de riesgo asociados al uso de los modelos cumplan con las mejores prácticas de la industria y/o requeridas por los reguladores.
- Establecer el marco, políticas y estándares de validación de los modelos de riesgo.



Cap. 7

Gobierno corporativo y
responsabilidad social



Un viaje de
mil millas
comienza con
el primer paso.

En el 2013, Credicorp logró listarse en el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima, con un puntaje de 277.75 sobre 312.

Credicorp desarrolla su negocio con los más altos estándares de gobierno corporativo recogidos en su visión, misión, código de ética y políticas de gobierno corporativo, que representan los lineamientos institucionales bajo los cuales se rigen todas sus subsidiarias. Nuestro gobierno corporativo está basado en una cultura organizacional que destaca el comportamiento ético de todos los colaboradores de Credicorp, los cuales se adhieren a los principios de integridad, respeto y transparencia. Estos principios fomentan la confianza entre nuestros accionistas y grupos de interés.

En el campo de la responsabilidad social corporativa, durante el 2013 hemos afianzado nuestro compromiso con el desarrollo de los grupos de interés con los cuales interactuamos: clientes, proveedores, comunidad, gobierno y reguladores, y accionistas e inversionistas.

En consecuencia, el objetivo final de las prácticas de gobierno corporativo es construir confianza entre nuestros grupos de interés y, con ello, obtener mayores ventajas competitivas, para mejorar nuestro rendimiento, sentar las bases para un crecimiento sostenible y rentable, y contribuir a crear mayor valor para nuestros accionistas.

Credicorp cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York y cumple en su totalidad con la Ley Sarbanes-Oxley, vigente en Estados Unidos desde julio del 2002. Esta ley se ha convertido en el estándar internacional de las prácticas de gobierno corporativo.

En el 2013, Credicorp logró listarse en el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima, con un puntaje de 277.75 sobre 312. Este hecho nos permitió realizar una revisión global de nuestros procesos enfocados en el gobierno corporativo y la sostenibilidad, así como alinearnos a las mejores prácticas dentro del mercado local.

Gobierno

Directorio¹

Busca promover el éxito a largo plazo de Credicorp mediante la creación y entrega de valor sostenible a los accionistas. Es la máxima autoridad de la empresa, a cargo de la gestión y conducción de todos los negocios.

El Presidente del Directorio, Dionisio Romero Paoletti, es el responsable de su funcionamiento y gobierno, así como de liderar y gestionar las acciones para asegurar que Credicorp cumpla sus obligaciones.

Funciones del Directorio

- *Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la compañía; los objetivos y metas; los planes de acción principales y las políticas, control y manejo de riesgos; los presupuestos anuales; y los planes de negocio.*
- *Controlar su implementación y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.*
- *Realizar el seguimiento y el control de los posibles conflictos de intereses entre el Directorio, sus miembros y los accionistas.*
- *Prevenir el uso fraudulento de los activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.*
- *Velar por la integridad de la contabilidad y los estados financieros de la compañía.*
- *Supervisar la auditoría independiente y establecer sistemas de control de riesgos financieros y no financieros, incluyendo controles que promuevan el cumplimiento de las leyes.*
- *Supervisar, evaluar la efectividad y adecuar las prácticas de gobierno de la compañía.*
- *Supervisar la política de información.*

Funciones del Presidente del Directorio

- *Presidir las sesiones del Directorio.*
- *Velar por el adecuado funcionamiento del Directorio.*
- *Representar a la compañía o delegar su representación en negociaciones con los mercados financieros extranjeros, reguladores, prensa, gobiernos, grupos de interés y la comunidad.*
- *Promover adecuadas relaciones con los accionistas, formalmente en la Asamblea General Anual, e informalmente en sus relaciones con los accionistas de la compañía.*
- *Proponer iniciativas de políticas corporativas junto con el gerente general.*
- *Velar por la existencia de un planeamiento estratégico efectivo y considerar futuras posibilidades de desarrollo de la compañía.*
- *Velar por la participación activa del Directorio en la revisión estratégica de las propuestas de la Gerencia de la compañía, y que los temas importantes de planeamiento sean llevados al Directorio.*
- *Cuidar que exista probidad en los reportes contables.*
- *Monitorear el desempeño del gerente general en concordancia con los criterios establecidos con relación a los objetivos de la empresa.*

¹ Más información puede ser encontrada en la sección "Gobierno Corporativo", disponible en www.credicorpnet.com.



El Directorio sesiona como mínimo una vez al mes, con un quórum establecido equivalente a la mitad más uno de sus miembros. La participación de los directores en las sesiones puede realizarse también a través de medios escritos, electrónicos o de otra naturaleza, siempre y cuando el Directorio no exija lo contrario. En el 2013 se realizaron doce sesiones.

Asistencia de directores

Nombre del director	Número de sesiones
1. Dionisio Romero Paoletti	10
2. Raimundo Morales	11
3. Reynaldo Llosa	11
4. Fernando Fort	10
5. Felipe Ortiz de Zevallos	12
6. Germán Suárez	12
7. Luis Enrique Yarur	10
8. Juan Carlos Verme	10

El liderazgo del Directorio durante la gestión del 2013 permitió continuar fortaleciendo la estrategia corporativa del grupo. Como consecuencia, Credicorp continuó su consolidación como *holding* financiero líder en Perú y su expansión en el ámbito de la región latinoamericana.

Actividades del Directorio en el 2013

- *Revisión y aprobación del Reporte Anual y Estados Financieros al cierre del 2012.*
- *Revisión de la estrategia del grupo, en línea con el entorno económico y regulatorio.*
- *Consideración y aprobación del plan de capital del grupo.*
- *Revisión y discusión de la presentación de resultados de las diferentes subsidiarias del grupo.*
- *Discusión y aprobación de cambios en la composición de la Gerencia, incluyendo el nombramiento de un nuevo CFO (siglas en inglés de Chief Financial Officer) del BCP y Credicorp, y del gerente general de Grupo Pacifico.*
- *Aprobación y ratificación de políticas corporativas relacionadas al gobierno corporativo del grupo.*
- *Revisión constante de temas relacionados al entorno en el que opera el grupo.*

Perfil profesional de los directores

Dionisio Romero Paoletti

*Presidente del Directorio
y director dependiente*

Presidente del Directorio de Credicorp y Banco de Crédito del Perú - BCP, siendo Presidente Ejecutivo de Credicorp desde el año 2009 y Director del BCP desde el año 2003, donde fue designado Vicepresidente del Directorio en el año 2008 y Presidente en el año 2009. Es también Presidente del Directorio de Banco de Crédito de Bolivia, Pacífico Peruano Suiza Cía. de Seguros y Reaseguros S.A., El Pacífico Vida Cía. de Seguros y Reaseguros S.A., Alicorp S.A., Ransa Comercial S.A., Industrias del Espino S.A., Palmas del Espino S.A., Agrícola del Chira S.A., Compañía Universal Textil S.A., entre otras. Es Vicepresidente del Directorio de Inversiones Centenario S.A. y Director de Banco de Crédito e Inversiones - BCI, Cementos Pacasmayo S.A.A. y Hermes Transportes Blindados S.A. Es Bachiller en Economía de Brown University, USA, y MBA en Administración de Empresas de Stanford University, USA.

Raimundo Morales

*Vicepresidente del Directorio
y director independiente*

Graduado en Economía y Administración en la Universidad del Pacífico, Lima, Perú, y Master en Administración de Negocios en Wharton Graduate School of Finance de la Universidad de Pennsylvania, Estados Unidos. Entre 1970 y 1980 desempeñó varios cargos en el Bank of America y en Wells Fargo Bank. Ingresó al Banco de Crédito del Perú y desempeñó cargos de alta gerencia. Fue Gerente General del BCP desde octubre de 1990 hasta abril del 2008. Actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente del Directorio de Credicorp Ltd., Banco de Crédito del Perú, Banco de Crédito de Bolivia, Atlantic Security Bank y Pacífico Peruano Suiza – Cía. de Seguros y Reaseguros. Asimismo, es miembro del Directorio de Pacífico Vida, Cementos Pacasmayo, Alicorp, Grupo Romero, JJC Contratistas Generales, Celima.

Luis Enrique Yarur

Director independiente

Master en Economía y Dirección de Empresas del Instituto de Estudios Superiores de la Empresa (IESE), España y Abogado de la Universidad de Navarra, España. Actualmente es Presidente de Empresas Juan Yarur S.A.C.; Vicepresidente de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras A.G.; Miembro del Consejo Asesor Empresarial del Centro de Estudios Superiores de la Empresa de la Universidad de los Andes (ESE); Director Bci Seguros de Vida S.A. y de Bci Seguros Generales S.A.; Presidente Empresas Jordan S.A.; Presidente Salcobrand S.A.; Vicepresidente Empresas Lourdes S.A. y Director del Banco de Crédito del Perú. Con anterioridad a su actual cargo, se desempeñó durante 11 años como Gerente General de Bci.

Fernando Fort

Director dependiente

Abogado, Socio Principal y Director del Estudio Fort, Bertorini Godoy & Pollari Abogados S.A. El señor Fort ha sido Director del Banco de Crédito del Perú de marzo de 1979 a octubre de 1987 y de marzo de 1990 hasta la fecha. Director de Credicorp desde marzo de 1999. Es miembro del Directorio de Inversiones Centenario S.A. Es presidente del Directorio de Hermes Transportes Blindados S.A., además miembro del Directorio de Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. (Edelnor), y de Motores Diesel Andinos S.A. (Modasa).

Reynaldo Llosa Barber

Director dependiente

Empresario. Director del Banco de Crédito del Perú de marzo de 1980 a octubre de 1987 y de marzo de 1990 a la fecha. Es Director de Credicorp (desde agosto de 1995). Presidente del Directorio de Edelnor, Director de Edegel y otras empresas. Es socio principal y Gerente General de F.N. Jones S.de R. Ltda.

Felipe Ortiz de Zevallos

Director independiente

Ingeniero Industrial. Master en Administración y Sistemas de The University of Rochester y estudios de postgrado en la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard. Fundador de Grupo APOYO en 1977 y su Presidente desde entonces. Ha sido Embajador del Perú en los EE.UU (2006 – 2009) y Rector de la Universidad del Pacífico (2004 – 2006). Director del BCP desde el 03 de marzo de 2006 y director independiente de diversas compañías, entre ellas de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., así como Presidente de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Juan Carlos Verme

Director independiente

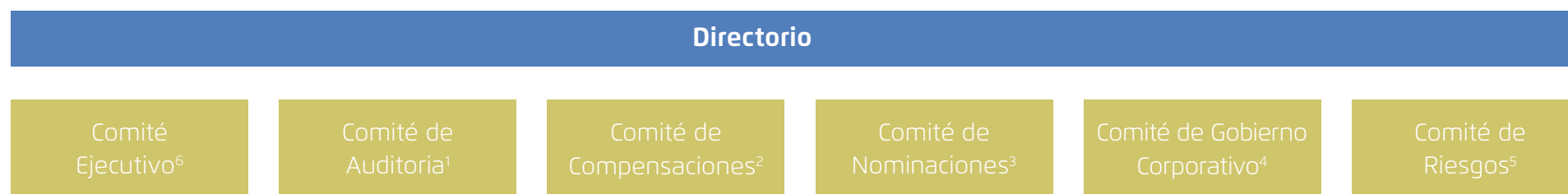
Juan Carlos Verme es un inversionista privado y hombre de negocios, y es miembro del Directorio desde Agosto de 1995. Es miembro del Directorio de BCP desde marzo de 1990 y es asimismo miembro del Directorio de ASB y de BCP Bolivia. El señor Verme es Presidente del Directorio de Inversiones Centenario, Paz Centenario y Paz Centenario Global; asimismo es Director de otras compañías peruanas como Celima, Corcesa, Piscifactorías de los Andes, y Medlab. Es Presidente del Directorio de WWG Perú S.A., del MALI (Museo de Arte de Lima) y Trustee de TATE AMERICAS FOUNDATION, donde también participa como miembro del Comité de Adquisiciones Latino Americanas . Desde noviembre de 2012, ha sido designado como Vicepresidente de la Fundación Museo Reina Sofía de Madrid, España.

Germán Suárez

Director independiente

Máster en Economía de Columbia University, Nueva York, y economista de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima. Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú desde abril de 1992 a septiembre de 2001; institución donde realizó la mayor parte de su carrera profesional. Presidente del Banco de la Nación (septiembre 1990 - abril 1992). Fue Gobernador del FMI y Presidente del G-24 (Grupo de Gobernadores de países en desarrollo para Asuntos Monetarios Internacionales). Fue Vice-Ministro de Economía y trabajó en el Fondo Monetario Internacional. Ha sido Director del Fondo Latinoamericano de Reservas, del Bladex, Extebandes, Arlabank, y de la Refinería La Pampilla S.A.. Desde abril 2005, es Director de Credicorp. Además es director de BCP y Compañía de Minas Buenaventura S.A.

Comités del Directorio



¹ Establecido el 31 de octubre del 2002.

² Establecido el 25 de enero del 2012.

³ Establecido el 28 de marzo del 2012.

⁴ Establecido el 23 de junio del 2010.

⁵ Establecido el 28 de marzo del 2012.

⁶ Establecido el 31 de octubre del 2012.

Comité Ejecutivo

El comité busca absolver consultas de la administración sobre operaciones o negocios en los que se requiera orientación del Directorio; adoptar, en casos de urgencia, decisiones que correspondan al Directorio; y tomarlas en aquellos otros asuntos puntuales encomendados por dicha instancia.

El comité está integrado por cinco directores y su número puede ser modificado por acuerdo del Directorio. Son miembros natos del comité, el presidente y el vicepresidente del Directorio de Credicorp. En el 2013, el comité se reunió 17 veces.

Comité de Auditoría

Tiene la finalidad de llevar a cabo la supervisión, monitoreo y revisión independiente del sistema de información financiera de Credicorp.

Está conformado por no menos de tres directores. Todos los miembros del comité deben ser independientes, de acuerdo con la definición de independencia del U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). El comité tiene por lo menos un miembro considerado como experto financiero. En el 2013, se reunió 14 veces.

Comité de Gobierno Corporativo

El comité busca proponer, revisar, y monitorear las buenas prácticas de gobierno corporativo en la corporación. Está conformado por no menos de tres directores, al menos uno de los cuales debe ser un director independiente. Cuenta, además, con la participación de miembros de la Gerencia. En el 2013, el comité se reunió dos veces.

Comité de Compensaciones

Su objetivo principal es definir la política, revisar y aprobar las compensaciones para los principales ejecutivos y gerentes de Credicorp y sus subsidiarias. El comité está conformado por tres directores y el gerente general. En el 2013, el comité se reunió dos veces.

Comité de Nominaciones

Tiene como objetivo proponer al Directorio los criterios de selección de las personas que serán propuestas como directores de la organización, de sus subsidiarias o de las empresas en las que Credicorp o sus subsidiarias deban designar un director.

El comité está integrado por el presidente y vicepresidente del Directorio y por un director. En el 2013, el comité se reunió ocho veces.

Comité de Riesgos

Su objetivo principal es establecer, evaluar periódicamente y aprobar, dando cuenta al Directorio, los lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos en las empresas del grupo Credicorp.

El comité está conformado por dos directores de Credicorp, uno de los cuales lo preside; un director del BCP; y cuatro gerentes del BCP: el gerente general, el gerente central de Riesgos, el gerente central de Planeamiento y Finanzas y el gerente del área de Administración de Riesgos. En el 2013, el comité se reunió 17 veces.

Composición de los comités del Directorio

Nombre	Comité de Auditoría	Comité de Compensaciones	Comité de Gobierno Corporativo	Comité Ejecutivo	Comité de Nominaciones	Comité de Riesgos
Dionisio Romero P.		P	P	P	P	M
Raimundo Morales	P	M		M	M	P
Fernando Fort				M		
Reynaldo Llosa Barber		M		M	M	
Felipe Ortiz de Zevallos			M			
Germán Suárez ^{1/}	M					
Juan Carlos Verme	M		M	M		
Luis Enrique Yarur						
Benedicto Cigüeñas*						M
Eduardo Hochschild*			M			
Walter Bayly**		M				M

P Presidente.

M Miembro.

^{1/} Experto financiero.

* No son directores de Credicorp, pero sí miembros del Directorio del BCP.

** Es gerente general de Credicorp.

Relaciones con Inversionistas

Credicorp entiende la necesidad de comunicarse transparentemente con sus inversionistas para facilitar el mutuo entendimiento de los objetivos de la empresa.

El área de Relaciones con Inversionistas de Credicorp se encarga de proporcionar información completa y oportuna a los inversionistas, accionistas y al mercado en general, así como de desarrollar estrechas relaciones con sus grupos de interés, manteniendo un contacto permanente con ellos a través de reuniones, teleconferencias, eventos con inversionistas, entre otros.

Esta comunicación se extiende todo el año, con un énfasis en los periodos de reporte, permitiendo así la interacción con actuales y potenciales inversionistas.

Aquellos que requieran información pueden hacer consultas vía correo electrónico al buzón de Relaciones con Inversionistas, dirigiéndose a IRCredicorp@bcp.com.pe.

La página web de Credicorp (www.credicorpnet.com) contiene, además, información actualizada acerca de la empresa y sus subsidiarias, información bursátil, política de dividendos, resultados trimestrales y anuales, acceso a las teleconferencias, reportes de prensa, información reportada a U.S. Security and Exchange Commission (SEC), presentaciones, documentos de gobierno corporativo, sistema de alertas, buzón de denuncias, entre otros.



Control Interno

Auditoría Interna

La actividad de Auditoría Interna busca ayudar a Credicorp, sus subsidiarias y sus afiliadas a cumplir sus objetivos estratégicos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo. Este, enfoque está alineado con el Marco para la Práctica Profesional del Instituto de Auditores Internos Global (IIA, por sus siglas en inglés), entidad rectora mundial de la auditoría interna con sede en los Estados Unidos.

De acuerdo con este alineamiento, el trabajo de la actividad de auditoría es determinar si los mencionados procesos son adecuados y están funcionando apropiadamente para asegurar que:

- Los riesgos se identifiquen y gestionen adecuadamente.
- La interacción entre los órganos de gobierno de la corporación se desarrolle conforme a lo establecido.
- La información relevante sea precisa, confiable y oportuna.
- Las actividades y acciones de los empleados de la organización cumplan con los requerimientos normativos y éticos aplicables.
- Se adquiera recursos de manera económica, se usen eficientemente y estén adecuadamente protegidos.
- Se cumpla con los programas, planes y objetivos organizacionales.
- Se fomente la calidad y la mejora continua en los procesos de control.
- Los asuntos regulatorios y normativos relevantes sean debidamente reconocidos, tratados y cumplidos.

En el 2013 se culminó el trabajo iniciado y planificado desde el 2010. Las unidades de auditoría interna de la Corporación, obtuvieron el reconocimiento internacional a la calidad de la actividad de auditoría interna por parte del Instituto de Auditores Internos Global (IIA), luego de ser evaluados rigurosamente por uno de sus Equipos de Evaluación Externa de la Calidad, concediendo la más alta calificación. Lo anterior, conjuntamente con las Evaluaciones Internas que se vienen practicando desde el 2011, permite cumplir con la Norma 1300 Programa de Aseguramiento y Mejora de la Calidad (PAMC) del IIA. De esta manera, Credicorp se une al reducido grupo de instituciones financieras con presencia en América Latina y Estados Unidos en obtener esta certificación.

Durante el año 2013, además de trabajar rigurosamente en el proceso de estandarización de la metodología de auditoría a nivel corporativo, se puso en práctica la aplicación de los Programas de Auditoría Corporativos (PACs) en toda la corporación. Gracias a ello, se ha logrado eficiencias en la pruebas de controles y se ha compartido el *expertise* y especialización de nuestros auditores a lo largo de las empresas Credicorp.

Al cierre del 2013, se han aplicado 46 PACs en los rubros de Inversiones, Crédito Mayorista y Minorista, Gestión Integral de Riesgos, Control Interno en Agencias, Gestión y Desarrollo Humano, Operaciones y Tecnología de la Información.

Horas de capacitación especializada para los equipos de auditoría

En línea con el PAMC, durante el 2013 se impartió 10,532 horas de capacitación con un promedio de 55 horas / auditor en temas de prevención de fraudes, SOX y Basilea, evaluación de la calidad interna, lavado de activos, validación de modelos de riesgo minorista y otros tópicos de auditoría financiera y operativa, mejorando en 15% el indicador en relación con el año precedente.

Estas cifras no consideran las horas que nuestros auditores invierten en obtener postgrados y diversas certificaciones. De los 193 auditores corporativos, 55 han finalizado estudios de Maestría. Adicionalmente se cuenta con 65 certificaciones en temas relacionados a la auditoría y gestión de riesgos por parte instituciones mundialmente reconocidas como el IIA, ISACA, IIPER, FIBA, entre otros.

Comprometidos con la eficiencia, los 193 auditores de la corporación representan aproximadamente 0.68% de la fuerza laboral, uno de los principales indicadores de productividad y que se encuentra dentro de los mejores estándares internacionales.

Capacitación	2011		2012		2013	
	Número de horas	Promedio / auditor	Número de horas	Promedio / auditor	Número de horas	Promedio / auditor
BCP Perú	2,814	36	3,777	43	3,925	41
BCP Bolivia	727	43	526	29	696	29
ASB	24	12	42	21	226	75
Edyficar	255	18	1,076	60	2,868	137
Grupo Pacífico	1,713	100	1,906	83	2,280	84
Prima AFP	120	24	324	54	270	45
IM Trust	--	--	3	3	50	17
Credicorp	--	--	262	33	217	31
Capital Colombia						
Total	5,653	43	7,916	48	10,532	55

Cumplimiento

La Gerencia de División de Cumplimiento Corporativo es responsable de asegurar que Credicorp cumpla con las regulaciones locales e internacionales y de mantener los más altos estándares de ética, integridad y conducta profesional en las empresas de los países en los que tiene presencia. Para ello cuenta con un equipo de 122 profesionales ubicados en las diferentes empresas de la corporación en Perú, Bolivia, Panamá, Estados Unidos, Colombia y Chile.

Durante el 2013 se implementó el programa de Cumplimiento Normativo de Credicorp, el cual ha permitido incorporar mejores controles internos en los procesos de las empresas del grupo, y de esta manera cumplir en forma adecuada con las exigencias regulatorias. Este programa también ha tomado acción sobre los requerimientos de regulaciones locales como son Ley de Protección de Datos Personales (LPDP), Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo (LSST), e internacional como Foreign Corrupt Practices Act (FCPA), Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y Dodd Frank Act.

Adicionalmente, durante el año, se incluyó el tema de abuso de mercado mediante el establecimiento de políticas sobre inversiones personales, manejo de información privilegiada y comportamiento ético en el mercado de valores, con el objetivo de fortalecer la cultura de cumplimiento de la corporación. Asimismo, se ha desarrollado programas de capacitación especializados en abuso de mercado y se ha implementado herramientas para la automatización de controles y generación de alertas.

Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

Credicorp cumple con las leyes y regulaciones aplicables en cada una de las jurisdicciones en las que opera, cuenta con un sistema de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo que está conformado por políticas, procedimientos y mecanismos de prevención, que permite a todos sus colaboradores tener las herramientas necesarias para actuar con diligencia, y así evitar que los productos y servicios sean utilizados en procesos de legitimación de ganancias ilegales.

El sistema de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo tiene un alcance corporativo, el cual garantiza la obtención de la información que se exige según regulación sobre el Conocimiento del Cliente (KYC, por sus siglas en inglés), de modo que permite a la Gerencia de División de Cumplimiento Corporativo realizar un adecuado monitoreo de las transacciones de sus clientes y facilitar la identificación de actividades inusuales. Cualquier actividad que se considera sospechosa se reporta a las autoridades gubernamentales de acuerdo con las leyes y regulaciones vigentes en cada jurisdicción donde opera Credicorp.

Continuamente, el programa de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo es actualizado, con la finalidad de garantizar que el alcance del mismo esté a nivel de los mejores estándares internacionales.

Durante el 2013 se desarrolló un programa integral y actualizado de capacitaciones especializadas, continuas, presenciales y virtuales para el personal, tomando en cuenta que los colaboradores son parte clave en la lucha contra el lavado de activos.

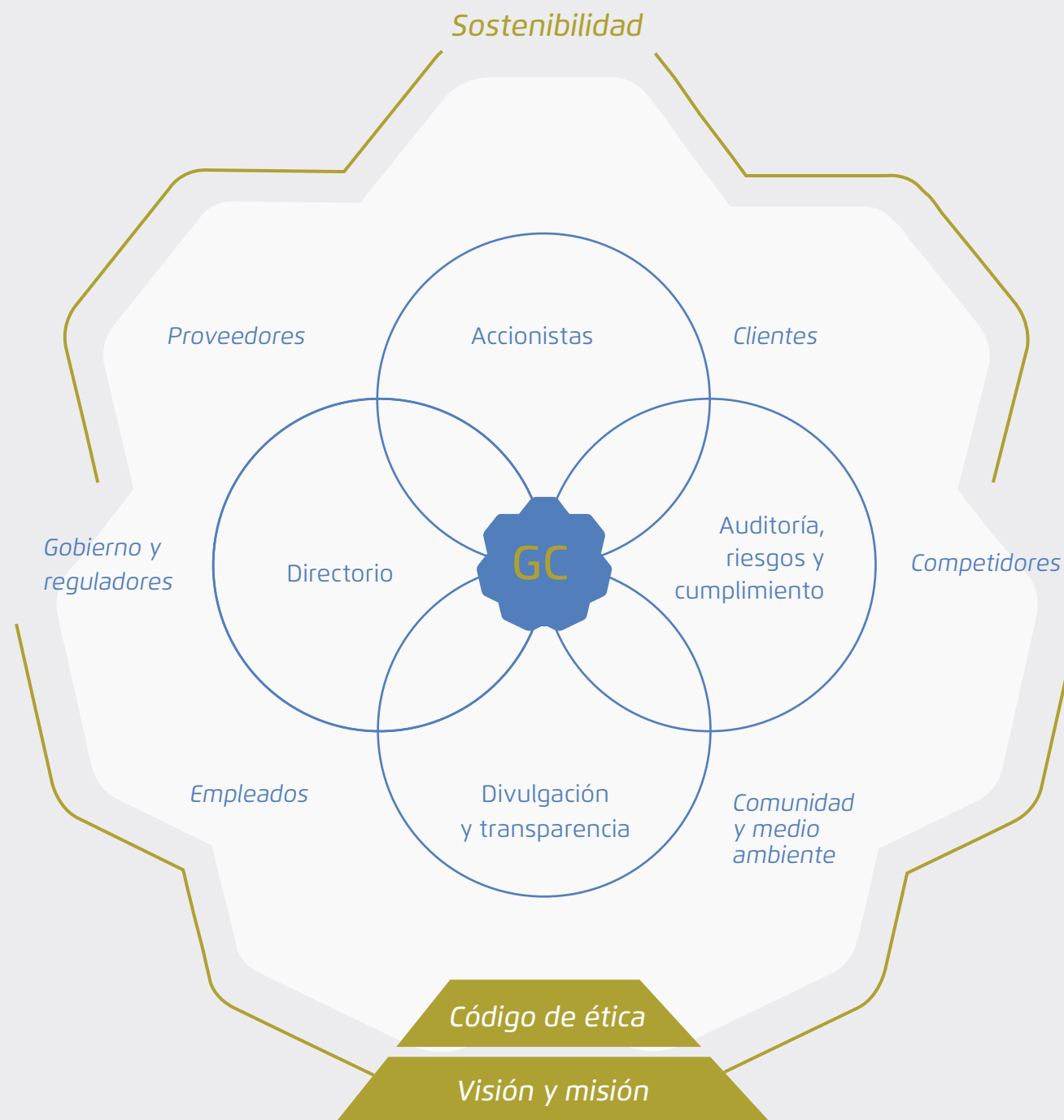
Durante el 2013 se implementó el programa de Cumplimiento Normativo de Credicorp.

Programa Anticorrupción

Credicorp cuenta con un programa contra la corrupción y soborno que se encuentra alineado con los requerimientos de Foreign Corrupt Practices Act (FCPA), regulaciones locales y otras disposiciones como U.K. Bribery Act. Este programa incluye el Sistema de Denuncias como un canal de comunicación que permite a los colaboradores, proveedores, clientes, inversionistas y demás personas interesadas, reportar situaciones de fraude, dolo, malas prácticas contables o violaciones al Código de Ética y otras políticas conductuales. Dicho sistema es monitoreado de manera centralizada para asegurar el alineamiento con las mejores prácticas de conducta ética, transparencia, buen gobierno corporativo y adhesión a la Ley Sarbanes-Oxley.

Proyecto de Sostenibilidad

Durante el 2013, se continuó con los esfuerzos de establecer el Marco de Sostenibilidad de Credicorp, el cual expresa el compromiso de la corporación por alcanzar los más altos niveles de gobierno corporativo, acompañado de un crecimiento sostenible en el largo plazo.



Institucionalización de las políticas de gobierno corporativo

Luego que el Comité de Gobierno Corporativo y el Directorio de Credicorp aprobaron las políticas de gobierno corporativo, se inició la fase de institucionalización de las políticas liderada por el área de Relaciones con Inversionistas, con la activa participación de las subsidiarias de la corporación.

En el primer trimestre del 2013 se logró:

- La aprobación de las políticas de cada subsidiaria por el Comité de Gobierno Corporativo.
- La aprobación de las políticas de cada subsidiaria por su Directorio.
- La difusión de las políticas aprobadas.

Desarrollo de las políticas corporativas de relaciones con grupos de interés

La segunda fase del proyecto de sostenibilidad consiste en establecer políticas corporativas de las relaciones con nuestros distintos grupos de interés (gobierno y reguladores, colaboradores, comunidad y medio ambiente, competidores, clientes y proveedores).

Para desarrollar estas políticas, el Comité de Gobierno Corporativo designó a un líder corporativo junto con líderes por subsidiaria, para cada uno de estos grupos. Los líderes, en constante coordinación, delinearan de manera concisa los principios corporativos en que se basa la buena relación con cada uno de nuestros grupos de interés.

Principales hitos

Los principales hitos en la construcción del Marco de Sostenibilidad durante el 2013 fueron:

1. La aprobación y difusión de las **Políticas de Gobierno Corporativo de Grupo Pacífico, Prima AFP y Atlantic Security Bank** para los temas relacionados con accionistas, Directorio, divulgación y transparencia, auditoría interna, riesgos y cumplimiento.

Estas políticas consolidan los principales lineamientos adoptados por la corporación para garantizar un adecuado y efectivo gobierno y plasman, además, el compromiso de Credicorp con sus grupos de interés; promoviendo la transparencia, el trato equitativo hacia sus accionistas e inversionistas, las buenas prácticas en el Directorio, sustentados en robustos órganos de control.

2. La aprobación de las políticas corporativas de **Relaciones con la Comunidad y el Medio Ambiente y Relaciones con los Colaboradores**, documentos que detallan lineamientos específicos y los mecanismos de coordinación para asegurar su cumplimiento.

El Comité de Gobierno Corporativo continuará sus labores enfocado en:

- Aprobar las políticas corporativas de relaciones con los grupos de interés de Credicorp.
- Controlar la correcta aplicación de los lineamientos y la implementación de las propuestas de mejora aprobadas.
- Revisar los temas relacionados con la sostenibilidad.

BCP

Contigo en tus Finanzas BCP

Durante el 2013 el BCP creó el programa de educación financiera "Contigo en tus Finanzas", dirigido a la población no bancarizada. El objetivo del programa es lograr que los futuros entrantes al sistema financiero puedan hacer un uso adecuado y responsable de los servicios y productos financieros, repercutiendo así en su bienestar. La metodología empleada ("edutainment") es el resultado de una fusión entre la educación y el entretenimiento, mediante la cual se imparten conceptos como: sistema financiero formal, ahorro, presupuesto, crédito y seguro.

"La Ruta del Progreso"

- Feria de educación financiera en donde jóvenes y adultos disfrutaron de teatro, juegos en vivo, videos y activaciones que permiten un aprendizaje vivencial y lúdico de las finanzas. Han participado más de 12,000 personas.

"Decisiones y Valores de Vida"

- Proyecto educativo escolar dirigido a estudiantes de secundaria de colegios públicos que conjuga la educación financiera con valores personales y cultura peruana. Han asistido más de 60,000 escolares.

Créditos y Becas BCP

El programa de "Créditos y Becas BCP" brinda oportunidades a jóvenes talentosos de escasos recursos para acceder y/o continuar sus estudios de pregrado en las universidades privadas de primer nivel en el Perú. Además, ofrece acompañamiento psicopedagógico y actividades de desarrollo del talento para que los beneficiarios alcancen su máximo potencial y se inserten exitosamente al mundo laboral.

Obras de Infraestructura

El BCP apoya al Estado peruano en la disminución de la brecha de infraestructura a través del mecanismo de "Obras por Impuestos". En el 2013 el banco financió nueve obras de infraestructura pública en los departamentos de Arequipa, Cusco, Junín, La Libertad, Pasco y Puno.

Voluntarios BCP

Este programa involucra a los colaboradores con la comunidad para que descubran su rol como agentes de cambio social. Desde hace 8 años nuestros voluntarios realizan trabajos de infraestructura comunitaria y arborizaciones; implementan talleres de gestión empresarial y educación financiera para Mypes; e incluso diseñan y ejecutan sus propios proyectos sociales.

Empresarios de Éxito BCP - Sector Turismo, Ruta Moche

El BCP fortalece la competitividad de las Pymes prestadoras de servicios de hospedaje y alimentación de la Ruta Moche con el objetivo de desarrollar sus capacidades y promover su crecimiento.

Resultados de los programas de responsabilidad social

Créditos y Becas BCP

40 becas
integrales otorgadas.

Más de 320

jóvenes financiados.

Obras de Infraestructura

S/. 210 millones
de inversión comprometida.

1.8 millones

de personas beneficiadas.

Sectores atendidos:

saneamiento, educación, transporte,
salud y seguridad.

Voluntarios BCP

Se movilizaron a
más de **1,800 voluntarios**
en más de **30 actividades**.

Empresarios de Éxito BCP

Más de **100 empresas**
capacitadas en temas de calidad, mejora
de la gestión empresarial y marketing.

Capacitación y asistencia técnica para
que **96 Pymes** obtengan la
certificación en el Sistema de Aplicación
de Buenas Prácticas - CALTUR, emitido
por el Ministerio de Comercio Exterior y
Turismo.

Evaluación de 70

trabajadores de restaurantes y
hospedajes para obtener la Certificación
de Competencias Laborales del Ministerio
de Trabajo y Promoción del Empleo.

BCP Bolivia

Las políticas y acciones de responsabilidad social buscan contribuir de manera sostenida al desarrollo del país, ofreciendo mayor accesibilidad a los servicios bancarios, soluciones financieras innovadoras y un claro beneficio para miles de ciudadanos bolivianos.

Agentes BCP

Con el propósito de apoyar la inclusión financiera, el BCP Bolivia cuenta con 50 Agentes BCP instalados en zonas rurales y periurbanas del país. Estos innovadores canales de atención brindan a los habitantes del área de influencia, acceso a servicios financieros con estándares parecidos a los de las agencias de negocios.

“ABC de la Banca”

Microprograma de comunicación y enseñanza para educar, a través de las radiodifusoras bolivianas, a la comunidad en conceptos financieros, buenas prácticas, productos, servicios y buen uso de canales de atención. En el 2013, se ha difundido nueve cuñas en español, brindando orientación financiera a la comunidad.

Lenguas nativas

Se ha implementado mecanismos de atención y señalización en quechua y en aymara, en agencias donde el público tiene el castellano como segunda lengua.

Foro Pyme BCP

Se realizó el segundo Foro Pyme Desarrollo Bolivia 2013 en ocho ciudades en el ámbito nacional con una asistencia que sobrepasó las 1,500 personas. El foro impulsa el intercambio de experiencias y buenas prácticas expuestas por los mismos empresarios de este sector.

Programa Transparencia

Busca ofrecer información clara, precisa y transparente sobre los productos y servicios que el banco ofrece a sus clientes y, por lo tanto, promover una relación equitativa con estos.

Operación Sonrisa, más de 2,500 bolivianos beneficiados con esta iniciativa

Desde el 2005, se ha trabajado a través del programa “Voluntariado BCP”, recolectando fondos para que misiones de médicos internacionales realicen intervenciones quirúrgicas a niños y jóvenes que padecen de labio fisurado y paladar hendido en Bolivia. Los fondos recaudados a través del “Voluntariado BCP” permiten el traslado gratuito de los beneficiados y acompañantes hasta la ciudad de Santa Cruz, donde se establece la misión de médicos. En el 2013 se sumó a la larga lista de beneficiados, 232 pacientes que volvieron a tener una sonrisa y una oportunidad de vivir una vida plena.

Edyficar

Edyficar mantiene presente la importancia de un accionar socialmente responsable, buscando incluir en el sistema financiero a personas de menores recursos que no han tenido la posibilidad de acceder a un crédito, a través de productos y servicios crediticios acordes con sus necesidades.

En el 2013 se ha conseguido dar acceso al sistema financiero a más de 86,000 personas—17.4% del total de bancarizados del sistema—lo que representa un incremento de 21.8% respecto al año anterior. Edyficar se ha consolidado, además, como la institución líder en bancarización durante el 2013, producto de la ampliación de su red de atención en las zonas más alejadas del país.

Filosofía doblemente inclusiva

Edyficar promueve una filosofía inclusiva en dos frentes. Por un lado, trabaja activamente en pro de la inclusión financiera de más peruanos al sistema financiero, y por otro, integra al campo laboral a jóvenes peruanos, a través de una política de inclusión a la misma institución. Así, capacita a cientos de jóvenes en la asesoría de empresarios de la microempresa, a través de sus Escuelas de Asesores de Negocios en Microfinanzas.

- + 2,200 asesores graduados desde el 2002 en Escuelas de Asesores de Negocios en Microfinanzas.
- 62% de la fuerza de asesores de Edyficar ha sido formada a través de esta iniciativa.

Microseguros

Edyficar ofrece un conjunto de productos opcionales de microseguros, los cuales están especialmente adaptados para proteger a las poblaciones más vulnerables. Conjuntamente con Grupo Pacífico, se ha diseñado una cartera de productos con primas reducidas, acordes con las necesidades de los clientes de Edyficar y que buscan reducir su vulnerabilidad y generar mayor integración e inclusión.

EdyPlazo Gana+

En el 2013, se lanzó el depósito a plazo fijo EdyPlazo Gana+ con el objetivo de educar al consumidor sobre los beneficios que genera tener capital ahorrado en una institución formal. Este producto inició como piloto en mayo en cuatro oficinas y se ha ido extendiendo en otras agencias y oficinas de Lima. En el 2014 se espera ampliar la cobertura a toda la red Edyficar en el territorio nacional.

EdyVivienda

Dos importantes convenios fueron firmados durante el 2013 con reconocidas empresas relacionadas al rubro de la construcción—Hatunsol y DINO—para fomentar la construcción y mejoramiento de las viviendas, brindando asesoramiento técnico que permita a más peruanos obtener una vivienda adecuada. Por otro lado, en diciembre, se cerró un convenio con la ONG Agualimpia en el cual Edyficar se convirtió en el brazo financiero de su programa Agua y Saneamiento, que tiene como fin la implementación de sistemas de agua potable y saneamiento autosostenibles en zonas vulnerables del Perú.

Llevando alegría en navidad

En el 2013, numerosas oficinas de Edyficar ubicadas en diferentes lugares del país organizaron chocolatadas navideñas para niños y pobladores de zonas menos favorecidas. Se realizó eventos en diversos rincones del Perú, desde el caserío Capitana en Zorritos, en Tumbes, hasta la comunidad de Jaroco Grande en el distrito de Juli, en Puno. Asimismo, en diversos puntos de Lima, como el asentamiento humano Señor de los Milagros en Puente Piedra.

Credicorp Capital

Credicorp Capital Colombia

Credicorp Capital Colombia apoya la Fundación Dividendo por Colombia, la cual desde el año 2002 enfoca sus esfuerzos en la ejecución de programas educativos que permitan, a niños y jóvenes en situación de vulnerabilidad, adquirir las herramientas y los valores necesarios para integrarse a la vida social y productiva del país en mejores condiciones y con mayores competencias.

Correval realiza las donaciones como un homenaje cada vez que fallece un familiar de un colaborador de la compañía. También se realiza donaciones voluntarias por parte de los colaboradores a la fundación.

IM Trust

El proyecto Fundación IM Trust busca aportar el conocimiento de esta empresa a la gestión de organizaciones que desarrollen programas de alto impacto social, mediante la entrega de servicios de asesoría empresarial pro bono, así como a través de la participación en voluntariados y actividades solidarias que concluyeron con la ejecución de más de una decena de proyectos de asesorías y voluntariado. Entre los beneficiarios durante el 2013 se encuentran:

- **Aptus Chile:** corporación sin fines de lucro que contribuye a mejorar la calidad de la educación en los colegios vulnerables del país entregando servicios educacionales a más de 150 escuelas a lo largo de Chile.
- **Red de Alimentos:** corporación que desarrolló el primer banco de alimentos del país y se desempeña como un puente transparente y eficiente, entre productores, comercializadores y distribuidores de alimentos, y aquellos que padecen inseguridad alimentaria.

- **Fundación La Fuente:** institución privada sin fines de lucro, que busca promocionar e implementar iniciativas educacionales y culturales que beneficien principalmente a los sectores más vulnerables de la sociedad.
- **Fundación Mi Parque:** tiene como objetivo recuperar áreas verdes y crear comunidad. Su visión es comprometer a la comunidad en el diseño, construcción y mantención de las áreas verdes, y al sector público y privado, en su financiamiento.
- **Proyecto Neguén:** desarrolla una plataforma digital para construir el primer mapa colaborativo de la biodiversidad de Chile.

Grupo Pacífico

El 2013 marcó un gran paso debido principalmente a dos acciones-hito en la gestión sostenible de la empresa:

- Elaboración del primer reporte de sostenibilidad (correspondiente al 2012).
- Identificación de expectativas de los grupos de interés sobre la gestión de sostenibilidad, según asuntos y materias fundamentales contenidas en la Norma ISO26000.

Pacífico te Cuida

En sus esfuerzos a través de programas propios o de terceros, en el 2013 se llevó a cabo programas sociales a comunidades de Cusco, Ate, Cañete, Chíncha, San Juan de Lurigancho, Piura y Arequipa a través de las siguientes iniciativas:

Programa / actividades	Descripción y resultados
Asociación Unámonos	Atiende anualmente a más de un centenar de niños con habilidades diferentes en la ciudad de Arequipa. Pacífico los apoya desde hace 26 años.
Misión Caritas Felices	Atiende a niños de bajos recursos con cirugías de labio leporino y/o paladar hendido. Los pacientes reciben medicinas, suplementos nutricionales, terapias de lenguaje, apoyo psicológico y nutricional.
Unidad de Salvataje de la Policía Nacional del Perú	Donación por octavo año de kits de mochilas buzos, polos, ropa de baño, zapatillas, sandalias, lentes con protección solar, bloqueador, gorros y casquetes, herramientas esenciales para el trabajo de los salvavidas, adicional a campañas preventivas que refuerzan la labor de dicha unidad.
Cuerpo General de Bomberos Voluntarios del Perú	Pacífico colabora con esta organización en la prevención y protección de incendios y emergencias.
Sostenibilidad de centros médicos	En el 2012 y 2013, Pacífico colaboró con el Centro Médico Educativo de Chíncha y la Clínica Materno-Infantil San Francisco de Asís a través de donaciones, asistencia técnica, administrativa, legal y de marketing.
Respira Pacífico	<p>En el 2013 se cristalizó la compra de créditos de carbono generados por la captura de carbono en bosques protegidos en Madre de Dios:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reserva Nacional Tambopata • Parque Nacional Bahuaja Sonene <p>El programa ambiental logró una reducción en la huella de carbono per cápita entre los años 2010 – 2012. Este logró pasar de 4.20 toneladas de CO₂ a 2.82 toneladas de CO₂; equivalente a 34%.</p>
Proyectos desarrollados: Viernes de botella	Confección de bolsos ecológicos, merchandising de botellas de plástico, siembra de árboles, árbol de Navidad hecho de botellas de plástico recicladas.

Prima AFP

En el 2013, Prima AFP:

- Estableció su Política de Responsabilidad Social y Medio Ambiente como parte de su compromiso con la sociedad.
- Firmó el Pacto Mundial ante la ONU y fue acreedora del distintivo “Empresa Socialmente Responsable”. Esta distinción permite incentivar un nuevo pensamiento y práctica corporativa acorde con los tiempos globalizados y, a su vez, permite encaminar los esfuerzos hacia los sectores más necesitados del país.

El Programa de Gestión de Responsabilidad Social de Prima AFP agrupa todas las iniciativas sociales de la empresa con sus grupos de interés y está conformado por los siguientes pilares enfocados en la proyección de la empresa hacia la comunidad.

Programas de voluntariado

En el 2013, se realizó mejoras en infraestructura y actividades recreacionales para más de 1,100 adultos mayores de la Congregación de las Hermanitas de los Ancianos Desamparados (Lima), Centro Gerontológico San Francisco de Asís (Cusco), Hogar San José (Trujillo), Albergue San Vicente de Paul (Lima), entre otros hogares, en distintos lugares del país.

Premio Adulto Mayor

Reconocimiento a nivel nacional en el que han participado más de 930 personas hasta la fecha. También se ha otorgado el **Premio Excelencia**, con más de 2,300 profesionales reconocidos.

Auspicios y donaciones

El objetivo de los auspicios y donaciones es apoyar actividades de entidades y organizaciones comprometidas con el mejoramiento de la calidad de vida del adulto mayor.

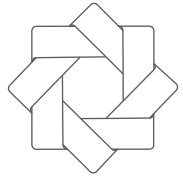
Programas sostenibles de eco eficiencia medioambiental

Programas de reciclaje. Este año, Prima AFP ocupó el tercer puesto en acopio de papel del programa de reciclaje del grupo Fundades denominado “Recicla Más”, donde se premió a las 15 mejores organizaciones responsables del cuidado del ambiente.

Concurso Manos Voluntarias. Promueve nuevas iniciativas y formas de ayuda, a través de la participación voluntaria de los colaboradores.



Cap. 8
Estados
financieros



Un líder es aquel
que conoce el
camino, va por
el camino y
muestra el
camino.

John
Maxwell

<i>Activo</i>	<i>2013 US\$(000)</i>	<i>2012 US\$(000)</i>
<i>Fondos disponibles:</i>		
Que no generan intereses	1,556,751	1,146,957
Que generan intereses	6,229,628	6,702,148
	7,786,379	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	391,280	1,200,218
<i>Inversiones:</i>		
Valores negociables	536,689	176,751
Inversiones disponibles para la venta	5,679,262	6,910,827
Inversiones disponibles para la venta en garantía	836,234	500,868
	6,515,496	7,411,695
Inversiones a vencimiento en garantía	242,210	259,663
<i>Cartera de créditos, neto:</i>		
Créditos, netos de intereses no devengados	23,027,523	21,471,644
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(809,892)	(699,022)
	22,217,631	20,772,622
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</i>		
Primas y otras pólizas por cobrar	107,276	107,138
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	207,056	167,460
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	722,736	590,299
Aceptaciones bancarias	67,688	100,768
Intangibles y crédito mercantil, neto	740,948	759,629
Otros activos	1,079,341	1,217,790
Total activo	40,820,830	40,797,121

<i>Pasivo y patrimonio neto</i>	<i>2013 US\$(000)</i>	<i>2012 US\$(000)</i>
<i>Depósitos y obligaciones:</i>		
Que no generan intereses	6,579,306	6,623,365
Que generan intereses	17,895,319	17,417,055
	24,474,625	24,040,420
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	1,259,505	1,878,341
Deudas a bancos y corresponsales	2,566,371	2,686,261
Aceptaciones bancarias	67,688	100,768
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	83,183	68,536
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42,774	96,124
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	1,783,440	1,614,999
Bonos y notas emitidas	5,056,715	4,783,388
Otros pasivos	1,070,391	1,162,949
Total pasivo	36,404,692	36,431,786
<i>Patrimonio neto</i>		
<i>Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:</i>		
Capital social	471,912	471,912
Acciones en tesorería	(74,464)	(74,630)
Capital adicional	98,594	107,883
Reservas y opciones de venta	2,781,737	2,209,990
Otras reservas	346,351	637,267
Utilidades acumuladas	608,969	815,547
	4,233,099	4,167,969
Interés no controlador	183,039	197,366
Total patrimonio neto	4,416,138	4,365,335
Total pasivo y patrimonio neto	40,820,830	40,797,121

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Intereses y rendimientos similares ¹	2,612,345	2,310,441	1,837,764
Intereses y gastos similares ¹	(780,250)	(693,646)	(531,600)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto¹	1,832,095	1,616,795	1,306,164
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(453,562)	(377,841)	(214,898)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión para créditos de cobranza dudosa	1,378,533	1,238,954	1,091,266
Otros ingresos			
Comisiones por servicios bancarios	833,096	737,421	607,843
Ganancia neta en operaciones de cambio	197,016	177,472	138,492
Ganancia neta en la venta de valores	35,471	101,269	61,927
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	18,398	-
Otros	162,641	86,574	30,374
Total otros ingresos	1,228,224	1,121,134	838,636
Primas y siniestros de seguros			
Primas netas ganadas	789,910	704,205	574,423
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, bienes, accidentes y salud, neto	(538,382)	(465,460)	(377,759)
Total primas ganadas menos siniestros	251,528	238,745	196,664

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Otros gastos			
Remuneraciones y beneficios sociales	(839,778)	(780,734)	(595,705)
Gastos administrativos	(641,044)	(536,727)	(405,357)
Depreciación y amortización	(121,044)	(108,510)	(93,882)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	(20,312)	-	-
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	(1,121)	(81)	(1,025)
Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(6,677)	-	(24,640)
Otros	(254,315)	(188,050)	(109,540)
Total otros gastos	(1,884,291)	(1,614,102)	(1,230,149)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta	973,994	984,731	896,417
Resultado por traslación	(114,065)	75,079	37,881
Impuesto a la renta	(285,760)	(251,583)	(210,508)
Utilidad neta del año	574,169	808,227	723,790
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Ltd.	567,078	788,778	709,272
Interés no controlador	7,091	19,449	14,518
	574,169	808,227	723,790
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses):			
Básica	7.13	9.93	8.93
Diluida	7.12	9.90	8.90

¹ A lo largo de la memoria: el término *ingresos por intereses* hace referencia a los *intereses y rendimientos similares*; el término *gastos por intereses* a los *intereses y gastos similares*; y el término *ingreso neto por intereses* a *intereses, rendimientos y gastos similares, neto*.

Honorarios de auditores externos en el año 2013

A continuación se detalla los honorarios pagados a los Auditores Externos Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados S.C.R.L, firma miembro de Ernst & Young Global en el año 2013, como referencia del pago anual tanto por concepto de auditoría externa como por otros proyectos realizados a la Compañía. Si bien la versión final será publicada en el Reporte Anual 20-F de Credicorp para el ejercicio 2013, no se espera una variación significativa en las cifras finales con relación al preliminar adjunto.

El siguiente cuadro muestra los honorarios pagados a los Auditores Externos Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados S.C.R.L, firma miembro de Ernst & Young Global por concepto de auditoría y otros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013.

Años terminados el 31 de diciembre

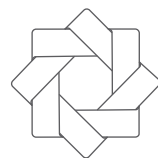
	2013	2012	2011
	(Miles U.S. Dólares)		
Auditoría	4,427	4,492	3,140
Relacionados a Auditoría	255	803	181
Impuestos	421	562	301
Otros	239	1,710	1,802
Total	5,342	7,567	5,424

Conforme a la Resolución SBS No. 17026-20100 se informa sobre los honorarios pagados a los auditores independientes (Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados S.C.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, los mismos que se definen a continuación, de acuerdo a dicha resolución:

- Bajo la denominación Honorarios de Auditoría deberá revelar el total de los honorarios por los servicios de auditoría prestados por la empresa auditora por cada uno de los tres últimos ejercicios.
- Bajo la denominación Honorarios relacionados a auditoría, deberá revelar el total de honorarios por los servicios prestados por las empresas auditoras por servicios de asesoría y servicios relacionados al desarrollo de la auditoría o revisión de los estados financieros de la empresa y que no están revelados en el párrafo anterior. La empresa revelará la naturaleza de los servicios comprendidos en esta categoría.

- Bajo la denominación Honorarios de Impuestos, deberá revelar el total de honorarios facturados en los últimos tres ejercicios por servicios profesionales prestados para el cumplimiento tributario, asesoría de impuestos y planificación tributaria. La empresa revelará la naturaleza de los servicios comprendidos en esta categoría.
- Bajo la denominación Otros Honorarios, se revelará el total de honorarios facturados en los tres últimos años por productos y servicios prestados distintos a los incluidos en los puntos anteriores. La empresa revelará en forma resumida la naturaleza de los servicios comprendidos en esta categoría.

Durante el año 2013, los otros honorarios corresponden a servicios de asesorías en cumplimientos legales y a programas de entrenamiento para funcionarios y empleados de Credicorp. Asimismo, los otros honorarios de los años 2012 y 2011 incluyen principalmente gastos por servicios de consultoría, brindados por EY, relacionados con el diagnóstico y la identificación de mejoras a los controles del proceso cíclico de ingresos del BCP. Todos los honorarios fueron aprobados por el Comité de Auditoría.



Política de honorarios de auditores externos

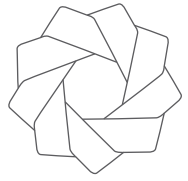
El Comité de Auditoría ha definido un límite para el pago por los servicios de "Impuestos" y "Otros" a los auditores externos, por el cual estos no pueden exceder el 35% del total pagado en un año fiscal. El Comité tiene la autoridad para cambiar dicho límite de acuerdo con las necesidades corporativas y la complejidad del servicio prestado por los auditores independientes. Asimismo, cuando el Comité considera aprobar una excepción toma en cuenta si el servicio requerido es consistente con las reglas de independencia de los auditores externos definidas por la United States Securities and Exchange Commission.

Por el año 2013, los pagos de servicios de "Impuestos" y "Otros" representan el 12% sobre el total de honorarios pagados a los auditores externos.

El Comité de Auditoría, en su sesión del 5 de abril del 2011, aprobó una excepción para exceder el límite de 35% antes mencionado, considerando el pago por servicios relacionados al Proyecto de Revisión del Ciclo de Ingresos del Banco de Crédito del Perú, proyecto que representa la mayor parte del monto incluido en el rubro "Otros" del cuadro anterior por los años 2012 y 2011, donde el brazo de Consultoría de la firma Auditora tiene una práctica única en la región. Por el motivo antes indicado los pagos por "Impuestos" y "Otros" del año 2011 representaron el 38% del total de honorarios pagados a los auditores externos.

Finalmente, es importante mencionar que la excepción aprobada sólo fue válida para los honorarios del 2011, por lo cual los honorarios de los años 2013 y 2012 fueron alineados al límite de 35%.





Gestión es
hacer las
cosas bien,
liderazgo es
hacer lo
correcto.

Peter
Drucker

Gerencia y Comité de Riesgos

Gerencia

Dionisio Romero Paoletti
Walter Bayly
Fernando Dasso
Alvaro Correa
Reynaldo Llosa Benavides
José Espósito
Aida G. Kleffmann

Bárbara Falero

Codan Services
Mario Ferrari

Presidente Ejecutivo
Gerente General
Gerente de Finanzas
Gerente de Seguros
Gerente de Riesgos
Gerente de Auditoría
Gerente de Relaciones
con Inversionistas
Gerente de Cumplimiento
Corporativo
Secretario Corporativo
Secretario Adjunto
y Secretario del Directorio

Comité de Riesgos

Raimundo Morales
Dionisio Romero Paoletti
Benedicto Cigüeñas
Walter Bayly
José Esposito
Fernando Dasso
Reynaldo Llosa Benavides
Harold Marcenaro

Presidente
Director
Director
Gerente General
Gerente de Auditoría
Gerente de Finanzas
Gerente de Riesgos
Gerente de División
de Administración
de Riesgos BCP

Contactos

Banco de Crédito BCP

Sede Central Lima

Calle Centenario 156, La Molina
Lima 12, Perú
Teléfono (511) 313-2000
(511) 625-2000

Oficinas del exterior

Miami, Estados Unidos de América

121 Alhambra Plaza, Suite 1200
Coral Gables, Florida 33134
Estados Unidos de América
Teléfono (305) 448-0971
Fax (305) 448-0981

Panamá, República de Panamá

Calle 50 y Elvira Méndez
Edificio Tower Financial Center,
piso 12 y 13
Corregimiento de Bella Vista,
Ciudad de Panamá,
República de Panamá
Teléfono (507) 215-7311
Fax (507) 215-7324

BCP Bolivia

Sede Central La Paz

Esquina calle Colón y Mercado N° 1308,
La Paz, Bolivia
Teléfono (5912) 217-5000
Fax (5912) 217-5115

Edyficar

Sede Central Lima

Av. Paseo de la República 3717,
San Isidro.
Lima 27, Perú
Teléfono (511) 319-5555

Atlantic Security Bank

Ugland House, South Church St.
P.O. Box 309 GT, Grand Cayman
Cayman Islands, British West Indies
Teléfono: (507) 215-7311

Grupo Pacífico

Sede Central Lima

Juan de Arona 830, San Isidro
Lima 27, Perú
Teléfono (511) 518-4000

Credicorp Securities Inc.

Sede Central Florida

121 Alhambra Plaza, Suite 1200
Coral Gables, Florida 33134
Estados Unidos de América
Teléfono (305) 446-4446
Fax (305) 446-4668

Prima AFP

Sede Central Lima

Calle Chinchón 980, San Isidro
Lima 27, Perú
Teléfono (511) 615-7250
Fax (511) 615-7270

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

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



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directorio de Credicorp Ltd.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Credicorp Ltd. y Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, respectivamente, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

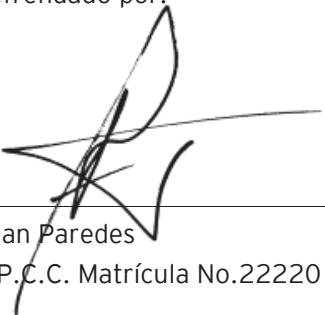
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
25 de febrero de 2014

Refrendado por:



Juan Paredes
C.P.C.C. Matrícula No.22220

*Medina, Kaldikus, Paredes
& Asociados*

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)		Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Fondos disponibles:				Depósitos y obligaciones:	13		
Que no generan intereses	4	1,556,751	1,146,957	Que no generan intereses		6,579,306	6,623,365
Que generan intereses		6,229,628	6,702,148	Que generan intereses		17,895,319	17,417,055
		<u>7,786,379</u>	<u>7,849,105</u>			<u>24,474,625</u>	<u>24,040,420</u>
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	5(a)	391,280	1,200,218	Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5(b)	1,259,505	1,878,341
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	14	2,566,371	2,686,261
Valores negociables	6(a)	536,689	176,751	Aceptaciones bancarias		67,688	100,768
Inversiones disponibles para la venta		5,679,262	6,910,827	Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	83,183	68,536
Inversiones disponibles para la venta en garantía	6(a)	<u>836,234</u>	<u>500,868</u>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3(f)(v)	42,774	96,124
		6,515,496	7,411,695	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	15	1,783,440	1,614,999
Inversiones a vencimiento en garantía	6(p)	242,210	259,663	Bonos y notas emitidas	16	5,056,715	4,783,388
Cartera de créditos, neto:	7			Otros pasivos	12	<u>1,070,391</u>	<u>1,162,949</u>
Créditos, netos de intereses no devengados		23,027,523	21,471,644	Total pasivo		<u>36,404,692</u>	<u>36,431,786</u>
Provisión para créditos de cobranza dudosa		<u>(809,892)</u>	<u>(699,022)</u>	Patrimonio neto	17		
		22,217,631	20,772,622	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	107,276	107,138	Capital social		471,912	471,912
Primas y otras pólizas por cobrar	9(a)	206,100	183,983	Acciones en tesorería		(74,464)	(74,630)
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	207,056	167,460	Capital adicional		98,594	107,883
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	722,736	590,299	Reservas y opciones de venta		2,781,737	2,209,990
Aceptaciones bancarias		67,688	100,768	Otras reservas		346,351	637,267
Intangibles y crédito mercantil, neto	11	740,948	759,629	Utilidades acumuladas		<u>608,969</u>	<u>815,547</u>
Otros activos	12	<u>1,079,341</u>	<u>1,217,790</u>			4,233,099	4,167,969
Total activo		<u>40,820,830</u>	<u>40,797,121</u>	Interés no controlador		<u>183,039</u>	<u>197,366</u>
				Total patrimonio neto		<u>4,416,138</u>	<u>4,365,335</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>40,820,830</u>	<u>40,797,121</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Intereses y rendimientos similares	21	2,612,345	2,310,441	1,837,764
Intereses y gastos similares	21	(780,250)	(693,646)	(531,600)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto		1,832,095	1,616,795	1,306,164
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	7(d)	(453,562)	(377,841)	(214,898)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión para créditos de cobranza dudosa		1,378,533	1,238,954	1,091,266
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	22	833,096	737,421	607,843
Ganancia neta en operaciones de cambio		197,016	177,472	138,492
Ganancia neta en la venta de valores		35,471	101,269	61,927
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	-	18,398	-
Otros	26	162,641	86,574	30,374
Total otros ingresos		1,228,224	1,121,134	838,636
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	23	789,910	704,205	574,423
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, bienes, accidentes y salud, neto	24	(538,382)	(465,460)	(377,759)
Total primas ganadas menos siniestros		251,528	238,745	196,664
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales	25	(839,778)	(780,734)	(595,705)
Gastos administrativos		(641,044)	(536,727)	(405,357)
Depreciación y amortización	10(a) y 11(a)	(121,044)	(108,510)	(93,882)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	(20,312)	-	-
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	6(c)	(1,121)	(81)	(1,025)
Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	(6,677)	-	(24,640)
Otros	26	(254,315)	(188,050)	(109,540)
Total otros gastos		(1,884,291)	(1,614,102)	(1,230,149)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		973,994	984,731	896,417
Resultado por traslación		(114,065)	75,079	37,881
Impuesto a la renta	18(b)	(285,760)	(251,583)	(210,508)
Utilidad neta por el año		574,169	808,227	723,790

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		567,078	788,778	709,272
Interés no controlador		7,091	19,449	14,518
		<u>574,169</u>	<u>808,227</u>	<u>723,790</u>
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses):				
Básica	27	<u>7.13</u>	<u>9.93</u>	<u>8.93</u>
Diluida	27	<u>7.12</u>	<u>9.90</u>	<u>8.90</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta por el año		574,169	808,227	723,790
Otros resultados integrales				
Otros resultados integrales a ser reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores:				
Ganancia (pérdida) neta en inversiones disponibles para la venta	17(d)	(329,816)	299,318	(53,168)
Impuesto a la renta	17(d)	17,631	(21,342)	29,605
		<u>(312,185)</u>	<u>277,976</u>	<u>(23,563)</u>
Movimiento neto de coberturas de flujo de efectivo	17(d)	45,221	12,103	168
Impuesto a la renta	17(d)	(6,183)	(165)	1,412
		<u>39,038</u>	<u>11,938</u>	<u>1,580</u>
Diferencia en cambio por traslación de operaciones en el extranjero	17(d)	(30,268)	8,262	-
		<u>(30,268)</u>	<u>8,262</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales a ser reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores, neto de impuesto a la renta		<u>(303,415)</u>	<u>298,176</u>	<u>(21,983)</u>
Total resultados integrales por el año, neto de impuesto a la renta		<u>270,754</u>	<u>1,106,403</u>	<u>701,807</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		276,162	1,085,877	682,719
Interés no controlador		(5,408)	20,526	19,088
		<u>270,754</u>	<u>1,106,403</u>	<u>701,807</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

	Número de acciones emitidas, notas 17(a) y 27 (En miles de unidades)	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.											Total patrimonio neto
		Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	Reservas	Opciones de venta	Reserva de inversiones disponibles para la venta	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Traslación de moneda extranjera	Utilidades acumuladas	Total	Interés no controlador	
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Saldos al 1 de enero de 2011	94,382	471,912	(74,712)	119,637	1,398,323	-	423,747	(57,026)	-	591,868	2,873,749	56,502	2,930,251
Cambios en el patrimonio durante el 2011 -													
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	709,272	709,272	14,518	723,790
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(28,405)	1,852	-	-	(26,553)	4,570	(21,983)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(28,405)	1,852	-	709,272	682,719	19,088	701,807
Transferencia de utilidades acumuladas a													
reservas, nota 17(c)	-	-	-	-	407,822	-	-	-	-	(407,822)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(155,535)	(155,535)	-	(155,535)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	-	(827)	(16,661)	-	-	-	-	-	-	(17,488)	-	(17,488)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 19(b)	-	-	662	8,169	6,832	-	-	-	-	-	15,663	-	15,663
Compra de interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,228)	(1,228)	(1,171)	(2,399)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,081)	(2,081)	(7,578)	(9,659)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>94,382</u>	<u>471,912</u>	<u>(74,877)</u>	<u>111,145</u>	<u>1,812,977</u>	<u>-</u>	<u>395,342</u>	<u>(55,174)</u>	<u>-</u>	<u>734,474</u>	<u>3,395,799</u>	<u>66,841</u>	<u>3,462,640</u>
Cambios en el patrimonio durante el 2012 -													
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	788,778	788,778	19,449	808,227
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	277,062	11,866	8,171	-	297,099	1,077	298,176
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	277,062	11,866	8,171	788,778	1,085,877	20,526	1,106,403
Transferencia de utilidades acumuladas a													
reservas, nota 17(c)	-	-	-	-	517,395	-	-	-	-	(517,395)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(183,451)	(183,451)	-	(183,451)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	-	(722)	(17,850)	-	-	-	-	-	-	(18,572)	-	(18,572)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 19(b)	-	-	969	14,588	1,390	-	-	-	-	-	16,947	-	16,947
Adquisición de subsidiarias, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,282	106,282
Opciones de venta sobre el interés no controlador, nota 2(c)	-	-	-	-	-	(121,772)	-	-	-	-	(121,772)	-	(121,772)
Compra de interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,982)	(5,982)	(765)	(6,747)
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(877)	(877)	4,482	3,605
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>94,382</u>	<u>471,912</u>	<u>(74,630)</u>	<u>107,883</u>	<u>2,331,762</u>	<u>(121,772)</u>	<u>672,404</u>	<u>(43,308)</u>	<u>8,171</u>	<u>815,547</u>	<u>4,167,969</u>	<u>197,366</u>	<u>4,365,335</u>

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto (continuación)

	Número de acciones emitidas, notas 17(a) y 27 (En miles de unidades)	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.										Interés no controlador	Total patrimonio neto
		Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	Reservas	Opciones de venta	Reserva de inversiones disponibles para la venta	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Traslación de moneda extranjera	Utilidades acumuladas	Total		
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)		
Saldos al 1 de enero de 2013	94,382	471,912	(74,630)	107,883	2,331,762	(121,772)	672,404	(43,308)	8,171	815,547	4,167,969	197,366	4,365,335
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -													
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	567,078	567,078	7,091	574,169
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(304,689)	39,038	(25,265)	-	(290,916)	(12,499)	(303,415)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(304,689)	39,038	(25,265)	567,078	276,162	(5,408)	270,754
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	-	570,152	-	-	-	-	(570,152)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(207,380)	(207,380)	-	(207,380)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	-	(815)	(23,172)	-	-	-	-	-	-	(23,987)	-	(23,987)
Operaciones de pagos basados en acciones y otros, nota 19(b)	-	-	981	13,883	1,595	-	-	-	-	-	16,459	-	16,459
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,876	3,876	(8,919)	(5,043)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>94,382</u>	<u>471,912</u>	<u>(74,464)</u>	<u>98,594</u>	<u>2,903,509</u>	<u>(121,772)</u>	<u>367,715</u>	<u>(4,270)</u>	<u>(17,094)</u>	<u>608,969</u>	<u>4,233,099</u>	<u>183,039</u>	<u>4,416,138</u>

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año	574,169	808,227	723,790
Más (menos)			
Provisión para créditos de cobranza dudosa	453,562	377,841	214,898
Depreciación y amortización	121,044	108,510	93,882
Provisión para riesgos diversos	8,880	12,942	10,661
Impuesto a la renta diferido	(10,698)	(16,308)	(9,057)
Ganancia neta en las ventas de inversiones	(35,471)	(101,269)	(61,927)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	1,121	81	1,025
Pérdida por deterioro en crédito mercantil	20,312	-	-
Pérdida (ganancia) neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6,677	(18,398)	24,640
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	7,336	8,251	112
Resultado por traslación	114,065	(75,079)	(37,881)
Gasto por plan de pagos basados en acciones	22,679	26,659	7,014
(Venta) adquisición de valores negociables, neto	(359,938)	155,011	39,957
Cambios netos en el activo y pasivo			
Aumento en créditos	(426,641)	(5,194,150)	(3,443,013)
Aumento en otros activos	(342,336)	(626,077)	(132,605)
Aumento en depósitos y obligaciones	1,240,750	7,103,288	1,001,408
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	(376,465)	408,751	(174,949)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	(784,354)	1,098,120	-
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar por pacto de reventa y financiamiento con valores	808,938	(1,200,218)	-
(Disminución) aumento en otros pasivos	(283,286)	708,978	91,822
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>760,344</u>	<u>3,585,160</u>	<u>(1,650,223)</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	(20,600)	(192,950)	(82,656)
Compra neta de inversiones disponibles para la venta	(442,656)	(1,738,808)	(2,468,326)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(198,226)	(162,217)	(100,819)
Compra de activos intangibles	(110,002)	(63,630)	(55,311)
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	8,754	22,603	526
Compra de acciones al interés no controlador	-	(5,982)	(2,399)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(762,730)</u>	<u>(2,140,984)</u>	<u>(2,708,985)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Bonos y notas emitidas	749,222	1,013,847	1,841,332
Bonos y notas redimidos y pagados	(479,876)	(553,396)	(398,406)
Incremento de cuentas por pagar por pactos de recompra	165,518	530,221	-
Adquisición de acciones de Credicorp	(23,987)	(18,572)	(17,488)
Pago de dividendos en efectivo	(207,380)	(183,451)	(155,535)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>203,497</u>	<u>788,649</u>	<u>1,269,903</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	201,111	2,232,825	(3,089,305)
(Pérdida) ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	(263,837)	113,418	47,752
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,849,105</u>	<u>5,502,862</u>	<u>8,544,415</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>7,786,379</u>	<u>7,849,105</u>	<u>5,502,862</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado en el año -			
Intereses	771,318	669,796	504,278
Impuesto a la renta	232,734	453,421	254,564
Efectivo cobrado en el año -			
Intereses	2,598,810	2,259,335	1,816,992

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Operaciones

Credicorp Ltd. (en adelante "Credicorp" o "el Grupo") es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Bermuda en 1995, con el objetivo de actuar como una empresa holding y coordinar las políticas y administración de sus subsidiarias, dedicándose también a actividades de inversión.

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias y no bancarias, ofrece una amplia gama de servicios y productos financieros y de salud, principalmente en todo el Perú y en otros países (ver nota 3(b)). Su principal subsidiaria es el Banco de Crédito del Perú (en adelante "BCP" o el "Banco"), un banco múltiple constituido en el Perú. El domicilio legal de Credicorp Ltd. es Claredon House 2 Church Street Hamilton, Bermuda; asimismo, las oficinas administrativas de su representante en el Perú se encuentran en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú.

Credicorp cotiza sus acciones en las bolsas de valores de Lima y de Nueva York.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2014 y serán presentados para su aprobación final en el Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley; en opinión de la Gerencia, estos serán aprobados sin modificaciones.

2. Adquisiciones

(a) Adquisiciones en el 2012 -

El 27 de abril de 2012, Credicorp a través de su subsidiaria BCP adquirió el 51 por ciento del capital social de Correval S.A., Sociedad Comisionista de Bolsa (en adelante "Correval"), un banco de inversión establecido en Bogotá, Colombia, por aproximadamente US\$72.3 millones en efectivo.

Asimismo, con fecha 31 de julio de 2012, Credicorp a través de su subsidiaria BCP adquirió el 60.6 por ciento del capital social de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa (en adelante "IM Trust"), un banco de inversión establecido en Santiago, Chile, por aproximadamente US\$131.5 millones, de los cuales US\$110.9 millones se pagaron en efectivo a la fecha de adquisición y los US\$20.6 millones restantes fueron pagados en efectivo en julio de 2013. Al 31 de diciembre de 2012, el pasivo correspondiente se presentó a su valor razonable en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 12(a).

Los acuerdos de compra de Correval e IM Trust incluyen opciones de venta "Put" y compra "Call" para adquirir el interés no controlador remanentes en dichas entidades, ver párrafo (c) siguiente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con la adquisición de Correval e IM Trust, Credicorp estableció un banco de inversión regional que opera en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que involucra las bolsas de valores de Perú, Colombia y Chile.

Por otro lado, Credicorp a través de su subsidiaria Pacífico EPS S.A., con la finalidad de incrementar su participación en su negocio integrado de seguros y servicios de salud, adquirió pagando en efectivo, las siguientes entidades peruanas especializadas en proveer servicios de salud, incluyendo programas de salud y bienestar, servicios de atención ambulatoria primaria y especializada, y servicios integrales de cuidados intensivos (en adelante "clínicas privadas"):

Entidad	Fecha de adquisición	Actividad	Porcentaje de participación %	Contraprestación transferida US\$(000)
Clínica Belén S.A.	Octubre, 2012	Clínica privada	97.48	16,611
Centro Odontológico Americano	Abril, 2012	Centro odontológico	80.00	7,660
Prosemedic S.A.	Abril, 2012	Venta de Productos Médicos	80.00	6,303
Clínica Sánchez Ferrer S.A. e Inversiones Masfe S.R.L.	Enero, 2012	Clínica privada	83.17 y 99.99	4,369
Bio Pap Service S.A.C	Setiembre, 2012	Laboratorio	75.00	3,684
Total				<u>38,627</u>

Todas las adquisiciones fueron registradas usando el método de adquisición, según lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". Los activos y pasivos fueron registrados a sus valores estimados de mercado a las fechas de compra, incluyendo los activos intangibles identificados no registrados en los estados de situación financiera de cada entidad. Los costos de adquisición incurridos se incluyen en el rubro "Gastos administrativos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El Grupo eligió medir el interés no controlador mantenidos en Correval e IM Trust al valor razonable, los cuales fueron estimados considerando la contraprestación pagada y un descuento por la prima de control. En el caso de las clínicas privadas, el Grupo eligió medir el interés no controlador por la parte proporcional de la participación de los activos netos identificables de la adquirida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A la fecha de adquisición, los valores en libros y razonables de los activos y pasivos identificables de las entidades compradas fueron los siguientes:

	Valor en libros			Ajustes al valor razonable			Valor razonable de las entidades adquiridas			Total Valor razonable reconocido en la fecha de adquisición US\$(000)
	Correval US\$(000)	IM Trust US\$(000)	Clínicas Privadas US\$(000)	Correval US\$(000)	IM Trust US\$(000)	Clínicas Privadas US\$(000)	Correval US\$(000)	IM Trust US\$(000)	Clínicas Privadas US\$(000)	
Activos										
Efectivo	4,550	23,184	1,150	-	-	-	4,550	23,184	1,150	28,884
Cuentas por cobrar, neto	11,619	104	4,583	-	-	-	11,619	104	4,583	16,306
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	406,875	46,353	-	-	-	-	406,875	46,353	-	453,228
Inversiones	46,483	18,887	-	-	-	-	46,483	18,887	-	65,370
Inmueble, mobiliario y equipo, neto, nota 10(a)	1,778	4,945	12,998	-	-	-	1,778	4,945	12,998	19,721
Intangibles, nota 11(a):										
Licencias	-	-	-	-	-	1,900	-	-	1,900	1,900
Marca	-	-	-	15,209	10,017	4,321	15,209	10,017	4,321	29,547
Relaciones con clientes	-	-	-	11,928	13,664	-	11,928	13,664	-	25,592
Contrato de gestión de fondos	-	-	-	27,221	19,394	-	27,221	19,394	-	46,615
Otros activos	2,808	52,302	5,108	2,752	4,587	1,165	5,560	56,889	6,273	68,722
Pasivos										
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	342,605	46,592	-	-	-	-	342,605	46,592	-	389,197
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	62,492	-	-	-	-	-	62,492	-	-	62,492
Otros pasivos	27,754	52,566	12,957	2,752	4,587	-	30,506	57,153	12,957	100,616
Impuesto a la renta diferido pasivo	-	771	4	17,938	8,615	3,337	17,938	9,386	3,341	30,665
Total activos netos identificados a valor razonable	41,262	45,846	10,878	36,420	34,460	4,049	77,682	80,306	14,927	172,915
Interés no controlador							(44,808)	(59,176)	(2,298)	(106,282)
Crédito mercantil proveniente de las adquisiciones, nota 11(b)							39,444	108,894	25,998	174,336
Contraprestación transferida							72,318	130,024	38,627	240,969

Los valores razonables de los activos intangibles identificados a la fecha de adquisición fueron determinados utilizando el enfoque de ingresos, basados en el valor presente de los beneficios atribuibles al activo o los costos evitados como consecuencia de la propiedad del activo. Bajo este enfoque, el valor razonable del activo es determinado bajo el método de flujo de caja descontado y la tasa de descuento aplicada corresponde a la tasa de rendimiento que considera el riesgo relativo de alcanzar los flujos de efectivo y el valor del dinero en el tiempo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los siguientes métodos basados en el enfoque de ingresos fueron utilizados por la Gerencia de Credicorp para estimar los valores razonables de los activos intangibles identificables a partir de la fecha de adquisición:

- Para la valorización de licencias se aplicó el método "With-and-without", por su denominación en inglés, el cual estima el valor razonable de los activos intangibles comparando los flujos de efectivo generados por la entidad, incluyendo el activo intangible en contra de los flujos de efectivos generados por la empresa excluyendo dicho activo intangible.
- Para la valorización de marca se aplicó el método "Relief from Royalty", por su denominación en inglés, el cual estima los flujos de efectivo que la empresa ahorra por el pago de regalías que ésta haría si no contase con una marca propia.
- Para la valorización de la relación con clientes y contratos de gestión de fondos se aplicó el método de ingresos "Multi-Period-Excess-Earnings-Method", por su denominación en inglés, el cual calcula el flujo de efectivo residual del activo intangible luego de descontar retornos para todos los activos que contribuyen al flujo.

En opinión de la Gerencia dichos métodos son generalmente aceptados para la valuación de activos intangibles identificables en procesos de combinación de negocios.

Al 31 de diciembre de 2012, el registro inicial de la combinación de negocios se encontraba incompleto; sin embargo, al final del periodo de revisión no hubo ajustes en los montos reportados.

(b) Adquisiciones en el 2011 -

Las clínicas privadas adquiridas fueron las siguientes:

Entidad	Fecha de adquisición	Actividad	Porcentaje de participación %	Contraprestación transferida US\$(000)
Doctor + S.A.C.	Julio 2011	Servicios de salud	100.00	1,790
La Esperanza del Perú S.A.	Agosto 2011	Clínica privada	70.00	17,606
Análisis Clínicos ML S.R.L.	Agosto 2011	Laboratorio	100.00	5,000
Galeno I.E.M. S.A.C.	Agosto 2011	Clínica privada	100.00	4,000
Oncocare S.R.L.	Noviembre 2011	Clínica privada	80.00	4,040
Sistemas de Administración				
Hospitalaria S.A.C.	Diciembre 2011	Clínica privada	97.32	37,000
Servicios de Salud San Isidro	Diciembre 2011	Clínica privada	100.00	13,220
Total				<u>82,656</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las adquisiciones de dichas entidades fueron registradas usando el método de la adquisición, según lo establecido en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. El interés no controlador de las entidades adquiridas fueron medidos al valor proporcional de participación en los activos netos identificados. Los valores en libros y el valor razonable total de los activos y pasivos identificables fueron los siguientes:

	Valor en libros US\$(000)	Ajustes al valor razonable US\$(000)	Valor razonable reconocido en la fecha de adquisición US\$(000)
Activos			
Cuentas por cobrar, neto	8,761	-	8,761
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	25,356	21,514	46,870
Intangibles			
Licencias	-	12,271	12,271
Marca	-	10,587	10,587
Relaciones con clientes	-	3,116	3,116
Otros activos	3,212	-	3,212
Pasivos			
Préstamos	7,177	-	7,177
Cuentas por pagar	24,447	(290)	24,157
Impuesto a la renta diferido pasivo	1,334	14,333	15,667
Total activos netos identificados a valor razonable	4,371	33,445	37,816
Interés no controlador medido por la parte proporcional de los activos netos identificados	-	(700)	(700)
Crédito mercantil proveniente de adquisiciones	-	45,540	45,540
Contraprestación transferida	4,371	78,285	82,656

Al 31 de diciembre de 2011, el registro inicial de la combinación de negocios se encontraba incompleto; sin embargo, al final del periodo de revisión no hubo ajustes en los montos reportados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Opciones de compra y venta sobre el interés no controlador -
Los acuerdos de compra de Correval e IM Trust incluyen opciones de venta (put) y compra (Call) sobre el interés no controlador remanente en dichas entidades.

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos financieros relacionados a las opciones de venta otorgadas al interés no controlador de Correval e IM Trust ascienden a US\$57.1 millones y US\$64.8 millones, respectivamente (US\$59.2 millones y US\$62.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012) y están registrados en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 12(a).

La fórmula utilizada para calcular el monto de este compromiso fue fijada contractualmente y se basa en la aplicación de algunos múltiplos sobre el promedio de la utilidad neta proyectada de los últimos ocho semestres y el promedio del patrimonio neto proyectado de los últimos cuatro trimestres anteriores a la fecha de cada opción. El importe que resulta de aplicar la fórmula referida es descontado a una tasa de interés de mercado que refleja los plazos remanentes y el riesgo crediticio relacionado a dicho flujo.

En el caso de Correval, las opciones de venta pueden ser ejecutadas por los intereses no controladores por un periodo de tres meses después del segundo año (a partir del 27 de abril de 2014) y cuarto año (a partir del 27 de abril de 2016) de su adquisición.

En el caso de IM Trust, las opciones de venta pueden ser ejecutadas por los intereses no controladores por un período de cinco días hábiles a partir del 48avo (a partir del 1 de julio de 2016), 51avo (a partir del 1 de octubre de 2016) y 54avo mes (a partir del 1 de enero de 2017) de su adquisición.

Adicionalmente, Credicorp Ltd. puede ejercer sus opciones de compra por un periodo de tres meses a partir del 27 de julio de 2016 en el caso de Correval y entre los días laborales del 20 y 24 de enero de 2017 en el caso de IM Trust; en caso los intereses no controladores no ejercieran su opción de venta hasta el 26 de julio de 2016 en el caso de Correval; y hasta el 5to día hábil del mes de enero de 2017 en el caso de IM Trust. Las opciones de compra son medidas utilizando la misma fórmula que las opciones de venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3. Principales principios contables

Los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp se detallan a continuación:

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para créditos de cobranza dudosa, la valorización de las inversiones, la valorización de los planes de pagos basados en acciones, las reservas técnicas de siniestros y primas, la vida útil estimada de los activos intangibles, inmuebles, mobiliario y equipos, el deterioro del crédito mercantil, la valorización de instrumentos financieros derivados, los pasivos por las opciones de venta mantenido por el interés no controlador en subsidiarias y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen en esta nota.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos comenzados en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura del Grupo y sus operaciones, la adopción de las normas nuevas y revisadas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados consolidados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros consolidados comparativos del Grupo.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados ("reciclados") a

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que no serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente la presentación y no tiene efecto en la situación financiera o resultados del Grupo.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales, es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en otros resultados integrales.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"
Como consecuencia de la nueva NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y de la NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades", la NIC 28 fue renombrada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y describe la aplicación del método de participación patrimonial para las inversiones en negocios conjuntos y de las inversiones en asociadas.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"
La corrección requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad. La compensación de activos y pasivos financieros se presenta en la nota 32.1(g).
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupa de la contabilización de los estados financieros consolidados. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". La NIIF 10 establece un modelo de control único que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la Gerencia ejerza juicio significativo para determinar qué entidades están controladas, y por lo tanto, están obligadas a ser consolidadas por la matriz, en comparación con los requerimientos que se encontraban en la NIC 27.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"
La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos y la SIC 13" "Entidades controladas conjuntamente- aportaciones no monetarias de los participantes". La NIIF 11 elimina la opción de registrar a las entidades controladas conjuntamente (ECC) utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las ECC que cumplan con la definición de negocio conjunto deberán ser registradas por el método de participación patrimonial.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades"
La NIIF 12 incluye todas las divulgaciones que antes estaban en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31 en relación con los estados financieros consolidados, los intereses que tiene una entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas, entidades estructuradas y una serie de nuevas divulgaciones son requeridas. La divulgación de intereses en otras entidades se presenta en la nota 29.

- NIIF 13 "Medición del valor razonable"
La NIIF 13 establece una única guía de orientación bajo las NIIF para todas las mediciones al valor razonable, dando pautas sobre cómo medir al valor razonable de acuerdo a NIIF, pero no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, el Grupo ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado, la aplicación de la NIIF 13 no ha afectado significativamente a las mediciones del valor razonable de los activos y pasivos del Grupo. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales requeridas en las notas individuales relacionados a los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 32.7.

- NIC 36 "Deterioro del valor de activos: Revelaciones del importe recuperable de los activos no financieros (modificación)"
Estas modificaciones eliminan los efectos imprevistos de la NIIF 13 sobre las revelaciones requeridas por la NIC 36. Además, las modificaciones también requieren la revelación de los importes recuperables de los activos o Unidades Generadoras de Efectivo para los que la pérdida por deterioro ha sido reconocida o revertida en el período. Estas modificaciones son efectivas para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014, la aplicación anticipada es permitida siempre y cuando la NIIF 13 también sea aplicada.

El Grupo ha adoptado anticipadamente estas modificaciones a la NIC 36 en el presente periodo, ya que las revelaciones modificadas y adicionales proporcionan información útil según lo establecido por el IASB. Por consiguiente, estas modificaciones han sido consideradas al preparar las revelaciones por el deterioro de activos no financieros en la Nota 11(b). Estas modificaciones seguirán siendo consideradas para futuras revelaciones.

- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Bases de consolidación -

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

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

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

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad,
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales,
- Los derechos de voto del Grupo y los derechos de voto potenciales.

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

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

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

Los activos bajo custodia o administración del Grupo, tales como los fondos de inversión y los fondos privados de pensiones (Fondos de AFP), no son parte de los estados financieros consolidados del Grupo, nota 3(ab).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Inversiones en asociadas -

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

Las consideraciones realizadas para determinar influencia significativa son similares a los que se necesitan para determinar el control sobre subsidiarias.

Las inversiones del Grupo en sus asociadas son reconocidas inicialmente al costo, y posteriormente son registradas utilizando el método de participación patrimonial.

El Grupo no tiene inversiones significativas en asociadas, por lo tanto, estas son incluidas en el rubro "Otros activos" del estado consolidado de situación financiera; las ganancias resultantes del uso del método de participación patrimonial son incluidas en el rubro "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las siguientes entidades conforman el Grupo (las cifras de sus estados financieros individuales son presentadas de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, excepto por la eliminación de las acciones en tesorería de Credicorp y los dividendos que éstas generan):

Entidad	Actividad y país de constitución	Porcentaje de participación (directa e indirecta)		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
		2013 %	2012 %	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (BCP) (i)	Bancaria, Perú	97.66	97.66	35,237,971	35,792,896	32,259,417	32,943,962	2,978,554	2,848,934	464,327	664,559
Credicorp Capital Ltd. y Subsidiarias (ii)	Mercado de capitales, Bermuda	100.00	100.00	778,857	381,318	515,873	208,746	262,984	172,572	(4,568)	6,645
Credicorp Capital Perú S.A.A. y Subsidiarias (iii)	Mercado de capitales, Perú	97.66	97.66	88,366	93,326	28,411	36,154	59,955	57,172	3,409	3,132
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (iv)	Mercado de capitales, Caimán	100.00	100.00	1,847,174	1,833,252	1,625,270	1,586,126	221,904	247,126	51,701	48,398
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (PPS) (v)	Seguros, Perú	98.45	97.77	2,762,084	2,677,551	2,223,680	1,981,304	538,404	696,247	33,096	58,981
Prima AFP S.A. (vi)	Administradora de fondos de pensión, Perú	99.99	99.99	291,834	310,821	112,761	141,713	179,073	169,108	50,798	38,186
Grupo Crédito S.A. (vii)	Mercado de capitales, Perú	99.99	99.99	375,531	146,494	87,907	74,794	287,624	71,700	3,305	4,183
CCR Inc. (viii)	Administradora de préstamos, Bahamas	99.99	99.99	870,594	1,027,863	897,710	1,070,757	(27,116)	(42,894)	(682)	2,702
BCP Emisiones Latam 1 S.A. (ix)	Entidad de propósito especial, Chile	100.00	100.00	121,786	130,557	121,274	130,063	512	494	18	(96)
Tarjeta Naranja Perú S.A.C. (x)	Financiera, Perú	76.00	76.00	19,150	17,479	4,843	2,699	14,307	14,780	(13,973)	(8,336)

- (i) BCP fue constituido en 1889 y sus actividades son supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la autoridad que regula las actividades de banca, seguro and AFP, en adelante "la SBS"). Durante el año 2013, el Grupo no adquirió acciones del BCP mantenidas por el interés no controlador (Durante el año 2012, el Grupo adquirió el 0.009 por ciento de acciones del BCP). BCP y sus subsidiarias mantienen, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 95.92 por ciento del Banco de Crédito de Bolivia (BCB), un banco múltiple que opera en Bolivia (Credicorp mantiene el restante 4.08 por ciento). Al 31 de diciembre de 2013, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de BCB son de US\$1,685.8, US\$1,536.4, US\$149.4 y US\$17.5 millones, respectivamente (US\$1,407.4, US\$1,277.0, US\$130.4 y US\$21.1 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2012).
- (ii) Credicorp Capital Ltd. (anteriormente Credicorp Investments Ltd.) fue constituida en el año 2012 y está destinada a mantener las actividades de inversión del Grupo en Chile, Colombia y Perú. Como se explica en mayor detalle en la nota 2(a), durante el año 2012 el BCP adquirió Credicorp Capital Colombia (antes Correal) e IM Trust; posteriormente, en noviembre de 2012 y junio de 2013, BCP transfirió sus acciones de IM Trust y Credicorp Capital Colombia, respectivamente, a Credicorp Capital Ltd. Dichas transferencias no tuvieron efecto en los estados financieros consolidados del Grupo; no se registraron ganancias o pérdidas por estas transacciones. Al 31 de diciembre de 2013, Credicorp Capital Ltd. mantiene directa e indirectamente el 60.6 por ciento de IM Trust y 51.0 por ciento de Credicorp Capital Colombia (60.6 por ciento de IM Trust al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de IM Trust fueron de US\$165.8, US\$121.4, US\$44.4 y US\$4.8 millones, respectivamente (US\$311.8, US\$259.5, US\$52.3 y US\$17.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012); y de Credicorp Capital Colombia fueron de US\$392.1, US\$342.7, US\$49.4 y US\$6.0 millones, respectivamente. Asimismo, en la Junta General de Accionista celebrada el 11 de setiembre de 2013, se acordó incrementar el capital social de Credicorp Capital Ltd. por un importe de US\$3.9 millones, mediante la entrega del 100 por ciento del valor de las acciones de Credicorp Securities Inc, en la cual Credicorp Ltd. mantenía el control. Credicorp Securities Inc. fue constituida en los Estados Unidos de América y proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores, principalmente a clientes minoristas de América Latina.
- (iii) Credicorp Capital Perú S.A.A. (anteriormente BCP Capital S.A.A.) fue constituida en abril 2012 a través de la escisión de un bloque patrimonial de BCP; la división es el resultado de una reducción del activo, pasivo y patrimonio neto del BCP por un importe de US\$71.2, US\$18.0 y US\$53.2 millones, respectivamente. Los activos transferidos incluyen Credibolsa S.A.B., Creditítulos S.T.y Credifondos S.A.F.M. La división del bloque patrimonial no tuvo efecto alguno en los estados financieros consolidados adjuntos. Asimismo, en la Junta General de accionistas celebrada el 5 de setiembre de 2013, se acordó cambiar la razón social de Credibolsa S.A.B., Creditítulos S.T., Credifondos S.A.F.M. a Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A., Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A. y Credicorp Capital Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos, respectivamente.
- (iv) Su subsidiaria más importante es el Atlantic Security Bank (ASB), la cual fue constituida en las Islas Caimán, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y la República de Panamá; su principal actividad es el servicio de banca privada, institucional y la administración de patrimonios.
- (v) PPS proporciona seguros de ramos generales, vida, salud y personales, sus actividades son supervisadas por la SBS. Durante los años 2013 y 2012, el Grupo, adquirió el 0.674 y 0.093 por ciento de acciones de PPS mantenidas por el interés no controlador, respectivamente. A través de su subsidiaria Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), también ofrece una amplia gama de servicios de salud en el Perú; cómo se explica en mayor detalle en la nota 2(a) y 2(b), durante los años 2012 y 2011 EPS adquirió varias empresas peruanas especializadas en proveer servicios de salud.
- (vi) Prima AFP es una administradora privada de fondos de pensiones; cuyas actividades son supervisadas por la SBS.
- (vii) Grupo Crédito S.A. es una compañía cuya actividad principal es invertir en acciones cotizadas en la bolsa de valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. También mantiene parte de la participación del Grupo en el BCP, Prima AFP S.A, PPS y BCP Emisiones Latam 1 S.A. Los saldos de Grupo Crédito S.A. son presentados netos de sus inversiones en dichas entidades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (viii) CCR Inc. fue constituida en el año 2001; su principal actividad es administrar préstamos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, ver nota 16(a)(iii). Dichos préstamos se encuentran garantizados por transacciones realizadas por el BCP. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo.
- (ix) BCP Emisiones Latam 1 S.A. fue constituida en el año 2009, a través de la cual el Grupo ha emitido bonos corporativos, ver nota 16(a)(v).
- (x) Tarjeta Naranja Perú S.A.C fue constituida en el año 2011, su principal actividad es promover el uso de una tarjeta de crédito denominada "Tarjeta Naranja".

(c) Moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación (U.S. Dólar o US\$), debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para el Grupo, dado que sus principales operaciones y/o las transacciones en los diferentes países donde opera tales como: créditos otorgados, financiamiento obtenido, venta de primas de seguro, intereses y rendimientos similares, intereses y gastos similares, así como un porcentaje importante de las compras; son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses.

Credicorp Capital Colombia, IM Trust y las clínicas privadas tienen una moneda funcional diferente al dólar estadounidense, por lo cual para fines de consolidación fueron trasladados utilizando la metodología establecida por la NIC 21 "Efectos de la variaciones en los tipos de cambio de la Moneda Extranjera" como sigue:

- Los activos y pasivos fueron trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- Los ingresos y gastos, fueron trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio.

Todas las diferencias resultantes de la traslación son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio por traslación de operaciones en el extranjero" del estado consolidado de resultados integrales.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas realizadas en monedas distintas a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio de sus monedas funcionales en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio de la moneda funcional vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado consolidado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el ejercicio en que se producen, en el rubro "Resultado por traslación". Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de transacción inicial y no se ajustan posteriormente.

- (d) Reconocimiento de los ingresos y gastos de las actividades bancarias -
Los ingresos y gastos por intereses devengados de todos los instrumentos financieros que generan intereses, incluyendo los relacionados a instrumentos financieros clasificados como valores negociables o los llevados a valor razonable con efecto en resultados, son reconocidos en los rubros "Intereses y rendimientos similares" e "Intereses y gastos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas usando el método de la tasa interés efectiva (TIE), que es la tasa que permite descontar los flujos de caja futuros que se estiman pagar o recibir en la vida del instrumento o un periodo menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando los créditos presentan problemas de cobrabilidad; es decir, cuando se encuentran vencidos por más de 90 días o en caso de incumplimiento por parte del prestatario o del emisor del valor, si se trata de un periodo menor de 90 días; estos intereses son excluidos de los ingresos hasta su cobro. Los ingresos no cobrados de dichos créditos son provisionados. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado, se restablece la contabilización de los intereses sobre la base del devengado.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros. Los rendimientos se registran como ingresos cuando se declaran.

Los ingresos por comisiones y honorarios son reconocidos conforme se devengan. Los honorarios cobrados por créditos contingentes de créditos que probablemente serán utilizadas y otras relacionadas con los créditos son diferidas (junto con los costos directos incrementales relacionados) y son reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva del crédito.

Los otros ingresos y gastos se reconocen en el periodo en que se devengan.

- (e) Actividades de seguros -
Políticas contables para la actividad de seguros:
En la adopción de la NIIF 4 "Contratos de seguro", la Gerencia del Grupo concluyó que los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos América utilizados por el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2004, era el marco conceptual apropiado, tal como lo permite la NIIF 4.

Clasificación de productos:

Los contratos de seguro son aquellos contratos en los cuales el Grupo (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (el asegurado) acordando compensar al asegurado si un evento futuro incierto (el evento asegurado), adversamente afecta a los asegurados. Esta definición también incluye contratos de reaseguro que mantiene el Grupo. Como una guía general, el Grupo determina si retiene el riesgo de seguro significativo,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

comparando los beneficios pagados con los beneficios por pagar si el evento asegurado no ocurriera. Los contratos de seguro también pueden transferir riesgo financiero.

Una vez que el contrato ha sido clasificado como un contrato de seguro, permanece como tal por el remanente de su duración, aunque el riesgo de seguro se reduzca significativamente durante este período, a menos que todos los derechos y obligaciones sean extinguidos o vencidos

Los contratos de seguro de vida brindados por el Grupo comprenden contratos de jubilación, invalidez y sobrevivencia, contratos de vida individual (incluyendo contratos de seguros "Unit-Linked" según su nombre en inglés). Los contratos de seguro no vida que emite el Grupo incluye principalmente los siguientes riesgos: vehicular, incendios y líneas aliadas, ramas técnicas y salud.

Reaseguro:

El Grupo cede el riesgo de seguro en el curso normal de sus operaciones para la mayoría de sus negocios. Los activos de reaseguro representan saldos adeudados de compañías reaseguradoras. El reaseguro cedido se efectúa sobre una base proporcional y no proporcional.

Los importes recuperables provenientes de los contratos con reaseguradores están estimados de forma consistente con la reserva de siniestros pendientes de liquidación o siniestros liquidados y con las primas cedidas, asociados a pólizas cedidas y conformes con las cláusulas estipuladas en los contratos de reaseguro relacionados.

Los activos de reaseguro son revisados por deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera o más frecuentemente cuando se presenta un indicio de deterioro durante el transcurso del año. El deterioro se presenta cuando existe evidencia objetiva como resultado de un evento que ocurrió después del reconocimiento inicial del activo proveniente de un contrato de reaseguro, por el cual el Grupo no pueda recibir todas las cantidades pendientes por cobrar bajo los términos del contrato y el evento tenga un impacto medible fiablemente respecto a las cantidades que el Grupo obtendrá del reasegurador. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los acuerdos de reaseguros cedidos no eximen al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

El Grupo también asume un riesgo de reaseguro en el curso normal del negocio para contratos de seguro no vida cuando sea aplicable. Las primas y siniestros de los reaseguros asumidos son reconocidos como ingreso o gasto en la misma forma que ellas estarían si el reaseguro fuera considerado negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del contrato de seguro reasegurado.

Los pasivos provenientes de los contratos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías reaseguradoras. Las cantidades por pagar están estimadas en forma consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las primas y siniestros son presentados como importes brutos para los reaseguros cedidos y asumidos, ver notas 23 y 24. Los activos o pasivos de reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales sean extinguidos o venzan o cuando el contrato es transferido a un tercero. Los contratos de reaseguro que no transfieren riesgo significativo de seguro no son significativos para el segmento de seguros.

Cuentas por cobrar de seguros:

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguro se reconocen inicialmente cuando son exigibles y son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Posteriormente al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar por contratos de seguro son registradas al costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable porque estas cuentas por cobrar son realizadas en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar es revisado cuando se identifican indicios de deterioro que afectan el valor en libros y, por consiguiente, puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son dadas de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Activos "Unit- Linked":

Los activos "Unit- Linked" representan instrumentos financieros adquiridos con el propósito de respaldar los contratos de seguro de vida y cuyas ganancias o pérdidas originadas por estas inversiones se asignan directamente a los tenedores de los contratos de seguro, quienes asumen el riesgo de inversión. Cada cuenta tiene características específicas y los activos son medidos al valor razonable. Los saldos de cada cuenta son separados legalmente y no están expuestos a reclamos relacionados con cualquier otro negocio del Grupo. Los pasivos vinculados a estos contratos son de igual importe a los activos que los respaldan, neto de las comisiones que cobra el Grupo por la administración de estos contratos.

Costos de adquisición diferidos ("DAC" por sus siglas en inglés):

Comprenden los costos directos que se originan y se encuentran relacionados con los contratos de seguro de vida tradicional y unit linked que son diferidos. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gasto cuando son incurridos. Los costos directos de adquisición comprenden principalmente las comisiones de agentes correspondientes a los costos de suscripción y emisión de los contratos de seguro.

Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados de forma lineal en relación al período promedio de caducidad de los contratos de seguro que los originaron. La amortización es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los costos de adquisición para seguros generales y productos de salud se amortizan durante el período en que los ingresos correspondientes son obtenidos. La participación de las reaseguradoras en los costos de adquisición diferidos han sido amortizados de igual manera que la amortización del activo subyacente registrado en los resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los costos de adquisición son dados de baja cuando los contratos correspondientes son liquidados o vendidos.

Una revisión de deterioro es realizada a la fecha del estado consolidado de situación financiera o más frecuentemente cuando surge un indicio de deterioro. Cuando los montos recuperables son menores que el valor en libros, la pérdida por deterioro es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. El DAC también se incluye en la prueba de adecuación de pasivos para cada período que se reporta.

Comisiones de reaseguros:

Las comisiones provenientes de contratos de reaseguro por primas cedidas son amortizadas en forma lineal en relación al periodo de vigencia del contrato de seguro relacionado.

Pasivos de contratos de seguro:

(i) Pasivos de contratos de seguro de vida

Los pasivos de contratos de seguro de vida son reconocidos cuando se inicia la vigencia del contrato.

Las reservas técnicas de jubilación, invalidez y sobrevivencia son determinados por la suma del valor descontado de las pensiones futuras esperadas, a ser pagadas en un período garantizado y no garantizado, calculados sobre la base de tablas de mortalidad y tasas de interés. Los pasivos relacionados a los contratos de seguro de vida individual (incluyendo contratos de seguro Unit Linked) son determinados por la suma del valor descontado de los beneficios futuros esperados, ocurrencia de los siniestros, gastos de administración, opciones, garantías y utilidad de inversión, menos el valor actual de las primas teóricas esperadas que serían requeridas para cumplir con las obligaciones futuras. Por otra parte, las reservas técnicas de los contratos de seguro de vida comprende la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso.

Las reservas técnicas de jubilación, invalidez y sobrevivencia y contratos de seguro de vida individual se basan en supuestos vigentes en el momento de la emisión del contrato de seguro. Se utilizan supuestos actuales de mercado para actualizar el rendimiento devengado de las inversiones vinculadas con los contratos de seguro unit linked.

Las reclamaciones de seguros de vida incluyen reservas para siniestros reportados y los estimados de los siniestros ocurridos que no han sido reportados al Grupo (en adelante "SONR"). Las reservas SONR al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, fueron determinadas sobre la base de la metodología Chain Ladder (un método actuarial generalmente aceptado), por el cual el promedio ponderado de la evolución de los siniestros pasados se proyecta en el futuro; esta proyección se basa en los ratios de ocurrencia de los siniestros acumulados en el pasado. Los ajustes a los pasivos en cada fecha del estado consolidado de situación financiera son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En cada fecha de reporte, se realiza una evaluación respecto a si los pasivos de seguros de vida son adecuados, neto del DAC relacionado, a través de una prueba de adecuación de pasivos de acuerdo a lo dispuesto por la NIIF 4. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia del Grupo concluyó que los pasivos son suficientes y por lo tanto, no ha reconocido ningún pasivo adicional por los contratos de seguro de vida.

- (ii) Pasivos de contratos de seguro no vida (que comprenden seguros generales y de salud)
Los pasivos de contratos de seguro de no vida son reconocidos cuando se inicia la vigencia del contrato.

Las reservas de siniestros están basados en el último costo estimado de todos los siniestros ocurridos, pero no liquidados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, ya sean reportados o no, junto con los costos relacionados de los siniestros y la reducción del valor esperado de salvamento y otros recuperos. Se pueden experimentar demoras en la notificación del acuerdo de ciertos tipos de siniestros, por consiguiente, el último costo de éstos no puede ser conocido con seguridad en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los siniestros ocurridos pero no reportados son estimados e incluidos en la provisión (pasivos). Las reservas de SONR al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron determinadas en base a la metodología Bornhuetter Ferguson - BF (un método actuarial generalmente aceptado) que considera un análisis estadístico de la historia de pérdidas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando sea apropiado, factores cualitativos que reflejen condiciones actuales o tendencias que puedan afectar la información histórica. No se reconoce provisión por reservas de estabilización o catastrófica. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

Las reservas técnicas de los contratos de seguros no de vida comprenden la provisión para primas no consumidas, que representa las primas recibidas por los riesgos que aún no han expirado. En general, la reserva se libera durante la vigencia del contrato y se reconoce como ingresos por primas.

En cada fecha de reporte el Grupo revisa los riesgos de los contratos de seguro vigentes y realiza una prueba de adecuación de pasivos, tal como lo establece la NIIF 4, para determinar si hay algún exceso de siniestros esperados sobre las primas no ganadas. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas es insuficiente, la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como una provisión para la adecuación del pasivo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia concluyó que los pasivos son suficientes y por consiguiente, no ha reconocido ningún pasivo adicional de contratos de seguro de no vida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Reconocimiento de ingresos:

(i) Primas brutas

Contratos de seguro de vida

Las primas brutas de seguros de vida son reconocidas como ingresos cuando son exigibles al asegurado. Para los negocios de prima única, el ingreso es reconocido en la fecha en que el contrato de seguro es efectivo.

Contratos de seguro de no vida

Las primas brutas directas y aceptadas de seguros de no vida comprenden el total de las primas emitidas y son reconocidas en la fecha de emisión de la póliza como una cuenta por cobrar. En el mismo momento, se reconoce una reserva por primas no ganadas, que representan las primas cuyos riesgos se mantienen vigentes. Las primas no ganadas son reconocidas como ingreso en el período del contrato, el cual es también el período de cobertura y de riesgo.

(ii) Honorarios e ingresos de comisiones

Los asegurados de los contratos de seguro Unit Linked remuneran al Grupo por los servicios de administración de póliza, servicios de administración de inversión, rescates y otros honorarios según contrato. Estos honorarios son reconocidos como ingreso en el estado consolidado de ganancias y pérdidas del período en el que se prestan los servicios.

(iii) Ingresos por servicios médicos y venta de medicamentos (los cuales no se encuentran clasificados como seguros de salud)

Los ingresos por servicios médicos se reconocen en la fecha en que se presta el servicio.

Los ingresos por la venta de medicamentos son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los medicamentos han pasado al comprador por lo general con la entrega de los medicamentos.

Los ingresos por servicios médicos y la venta de medicamentos se registran en el rubro de "Otros Ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros

Los beneficios y siniestros para los contratos de seguro de vida incluyen el costo de los siniestros que surjan durante el año, incluyendo costos internos y externos relacionados con el manejo de los siniestros; y que están vinculados directamente al procesamiento y liquidación de los siniestros. Los siniestros por muerte e invalidez son registrados sobre la base de las notificaciones recibidas. Los pagos de pensiones son reconocidos cuando devengan.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los siniestros de seguros generales y de salud incluyen todos los siniestros ocurridos durante el año, ya sean reportados o no, los costos internos y externos del manejo de los siniestros, que están vinculados directamente al procesamiento y liquidación de siniestros, una reducción para el valor de salvamento y otros recuperos y cualquier ajuste a siniestros proveniente de años anteriores.

(ii) Primas cedidas

Comprende el total de primas por pagar por la cobertura de los contratos de seguro y son reconocidas en la fecha que inicia la vigencia del contrato de seguro. Las primas cedidas no ganadas son diferidas durante el período del contrato de seguro relacionado.

(iii) Siniestros de reaseguro

Los siniestros de reaseguro son reconocidos cuando el siniestro de seguro bruto relacionado es reconocido de acuerdo con los términos del contrato relevante.

(iv) Costo por servicios médicos y venta de medicamentos (aquellos que no están clasificados como seguros de salud)

El costo por servicios médicos se registra cuando se incurren.

El costo de venta de medicamentos, que es el costo de la adquisición de los medicamentos, se registra cuando los medicamentos se entregan, al mismo tiempo que el reconocimiento de ingresos por la venta correspondiente.

El costo por servicios médicos y venta de medicamentos se registran en el rubro "Otros gastos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

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

El Grupo clasificó sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la NIC 39: activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros pasivos financieros. El Grupo determinó la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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 efecto en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos a la fecha de la negociación.

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

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto 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.

Un activo y pasivo financiero es clasificado como un activo financiero mantenido para negociación si es adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo, y es presentado en el rubro "Valores negociables" en el estado consolidado de situación financiera.

La Gerencia puede designar un instrumento a valor razonable con efecto en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial cuando se cumplen los siguientes criterios:

- la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- los instrumentos financieros contienen uno o más derivados implícitos, los cuales modifican significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con efecto en resultados son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ganancia neta en activos financieros a valor razonable con efecto en resultados". El interés ganado o incurrido es devengado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Intereses y rendimientos similares" o "Intereses y gastos similares", respectivamente, según los términos del contrato. El ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo.

Después de su reconocimiento inicial, los créditos y las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por desvalorización. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Intereses y rendimientos similares". Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos".

Los créditos directos se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Los créditos indirectos (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, Credicorp considera como refinanciadas o reestructuradas aquellos créditos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian su cronograma de pago.

La provisión para créditos de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de los contratos de préstamos. Esta provisión es determinada sobre la base de las clasificaciones internas de riesgo asignadas y considerando las garantías y colaterales recibidos, notas 3(i) y 32.1.

(iii) Inversiones disponibles para la venta

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

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 como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador, hasta que la inversión disponible para la venta es vendida, en el cual la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ganancia neta en venta de valores", o si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" y retirada de la reserva de inversiones disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El interés y los rendimientos similares son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Intereses y rendimientos similares". El interés ganado es reportado como ingreso por intereses usando el método de tasa de interés efectiva y los rendimientos similares son reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido.

El valor razonable estimado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, sobre la base de los flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión.

El Grupo evalúa si su capacidad e intención para vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando, en raras circunstancias, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado, el Grupo puede elegir reclasificar estos activos financieros si la Gerencia tiene la capacidad e intención de mantener estos activos por un futuro previsible o hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero del rubro "Inversiones disponibles para la venta", el valor razonable del importe en libros a la fecha de la reclasificación será su nuevo costo amortizado del activo y cualquier ganancia o pérdida previa proveniente de dicho activo que se haya reconocido en el rubro "Otros resultados integrales", se amortiza en el estado consolidado de ganancias y pérdidas durante el plazo remanente de la inversión utilizando la tasa de interés efectiva.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo no reclasificó ninguna de sus inversiones disponibles para la venta.

(iv) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o variables y vencimiento fijo, los cuales Credicorp tienen la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de su medición inicial, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se valorizan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y honorarios que son una parte integral del interés efectivo. La amortización se incluye en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las pérdidas derivadas del deterioro de estas inversiones son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

En caso el Grupo vendiese o reclasificara un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta su vencimiento antes del vencimiento de las mismas (salvo en ciertas circunstancias), la categoría completa se verá afectada y tendrá que ser reclasificada como inversiones disponibles para la venta. Además, el Grupo tendrá prohibido clasificar

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cualquier activo financiero como mantenido hasta su vencimiento por los siguientes dos (2) años.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo no planea vender ni reclasificar cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

- (v) Pactos de recompra y reventa y préstamos y financiamiento con valores
- Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra en una fecha futura específica, no son dados de baja del estado consolidado de situación financiera debido a que el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. El efectivo recibido se registra como un activo en el estado consolidado de situación financiera con la correspondiente obligación de devolverlo, incluyendo los intereses devengados como pasivo en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores", reflejando la sustancia económica de la operación como un préstamo recibido por el Grupo. La diferencia entre el precio de venta y de recompra se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se registra en el rubro "Intereses y gastos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando la contraparte tiene el derecho de vender o volver a dar en garantía el activo, el Grupo reclasifica estos valores al rubro "Inversiones disponibles para la venta en garantía" o "Inversiones a vencimiento en garantía", según corresponda, en el estado consolidado de situación financiera.

Por otro lado, los valores comprados bajo acuerdos de reventa en una fecha futura específica, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera. La contraprestación pagada, incluyendo los intereses devengados, se registran en el rubro "Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores", reflejando la sustancia económica de la operación como un préstamo otorgado por el Grupo. La diferencia entre el precio de compra y de reventa se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se registra en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Si los valores comprados bajo acuerdo de reventa son posteriormente vendidos a terceros, la obligación de devolver los valores se registra como una venta en corto en el rubro "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados" del estado consolidado de situación financiera, y se mide a su valor razonable registrando las ganancias o pérdidas en el rubro "Ganancia neta en la venta de valores" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los préstamos y financiamiento con valores usualmente son garantizados por valores. La transferencia de los valores a las contrapartes sólo se refleja en el estado consolidado de situación financiera si los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad también son transferidos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(vi) Opciones de venta y compra sobre el interés no controlador

Las opciones de venta otorgadas al interés no controlador generan un pasivo financiero por el valor presente del importe a pagar. Cuando el pasivo financiero es reconocido inicialmente, el valor presente del importe pagable por la ejecución de la opción se registra en el patrimonio. Los cambios posteriores en el valor del pasivo, debido a la medición del valor presente del monto a pagar, son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Las opciones de compra son inicialmente registradas como un activo financiero a su valor razonable; los cambios posteriores en el valor razonable se registran en resultados. Si las opciones son ejecutadas, el valor razonable de la opción a la fecha de ejecución será incluida como parte del costo de adquisición del interés no controlador. Si las opciones de compra no son ejecutadas, cualquier importe en libros será considerado como gasto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Las opciones de venta ("Put") y compra ("Call") no dan al Grupo acceso a beneficios asociados con la participación accionaria.

(vii) 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.

(g) 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) el Grupo 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 ("pass through"); y también el Grupo 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, 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, la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero inicial y la contraprestación pagada se reconoce en los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (h) **Compensación de instrumentos financieros -**
Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.
- (i) **Deterioro de activos financieros -**
El Grupo evalúa, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren 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. Esta 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 tienen correlación en incumplimientos de pago. El criterio utilizado por cada categoría de activos financieros es como sigue:
- (i) **Activos financieros llevados al costo amortizado**
Para los créditos, cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento que son registradas al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, incluirá a ese activo en un Grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.
- El importe de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo la expectativa futura de pérdida de los créditos que aún no ha sido incurrida).
- El valor en libros de estos activos se reduce a través de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Un crédito, junto con su respectiva provisión asociada, es castigado cuando es clasificada como pérdida, está totalmente provisionada y hay evidencia real y verificable que el crédito es irrecuperable y los esfuerzos de cobranza concluyan sin éxito, no siendo posible la ejecución de la garantía o toda la garantía ha sido realizada o ha sido transferida al Grupo. Si en un periodo posterior, el monto estimado de la pérdida por deterioro aumenta

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

o disminuye debido a un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es incrementada o reducida ajustando la cuenta de provisión.

Si en el futuro un activo que fue castigado es recuperado, el recupero es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como un abono al rubro "Provisión para créditos de cobranza dudosa, neto de recuperos".

El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento será la tasa de interés efectiva actual. El cálculo del valor presente de los flujos de caja estimados de un activo financiero con garantía refleja los flujos de efectivo que pueden resultar de la venta de las garantías menos el costo de obtenerlas y venderlas, sin importar si es que la venta de las garantías es probable o no.

Para la evaluación colectiva de deterioro, los activos financieros son agrupados considerando el sistema de calificación crediticia interna del Grupo, el cual considera las características de riesgo crediticio tales como: tipo de activo, industria, ubicación geográfica, tipo de garantía, situación de morosidad y otros factores relevantes.

Los flujos de caja futuros de un grupo de activos financieros que son colectivamente evaluados por deterioro, son estimados en base a la experiencia de pérdida histórica para activos con características de riesgo crediticio similares en ese grupo. La experiencia de pérdida histórica es ajustada en base a información observable que refleja los efectos de las condiciones actuales que no han afectado los años en los cuales se basa la información de pérdida histórica y retira los efectos y condiciones en el periodo histórico que no existen actualmente. La metodología y los supuestos usados son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre la pérdida estimada y la experiencia de pérdida real.

(ii) Inversiones disponibles para la venta

Para las inversiones disponibles para la venta, el Grupo evalúa a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tienen problemas de deterioro.

En el caso de acciones, la evidencia objetiva incluye una disminución significativa o prolongada en su valor razonable debajo de su costo. La disminución "significativa" debe evaluarse en función del costo original de la inversión y la disminución "prolongada" contra el periodo en que el valor razonable ha estado por debajo de su costo original. Cuando se encuentra evidencia de deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida) es retirada de la reserva de inversiones disponibles para la venta del patrimonio neto consolidado y registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no son revertidas a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas, el

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el estado consolidado de resultados integrales.

En el caso de los instrumentos de deuda, el deterioro es evaluado sobre la base de los mismos criterios de los activos financieros registrados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en la inversión previamente reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Los ingresos futuros de intereses están basados en la disminución del saldo y son reconocidos con la tasa de interés usada para descontar los flujos de caja futuros utilizados para la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses es registrado en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Si en un año posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda aumenta y puede ser objetivamente relacionado a un evento que ocurre después de que el deterioro fuera reconocido, la pérdida por deterioro es extornada a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(iii) Créditos renegociados

Cuando un crédito es modificado, esta no es considerada como vencida pero mantiene su clasificación previa como deteriorada o no deteriorada. Si el deudor cumple con el nuevo acuerdo durante los siguientes seis meses, y el análisis de su capacidad de pago respalda una nueva mejora de la clasificación de riesgo, es clasificada como no deteriorada. Si después que el crédito es modificada, el deudor incumple el nuevo acuerdo, el crédito es considerada como deteriorado y vencido.

(j) Operaciones de arrendamiento -

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del acuerdo en la fecha de inicio: si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo o activos específicos y si el contrato transfiere un derecho a utilizar el activo incluso si dicho derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Bajo este concepto el Grupo tiene principalmente locales arrendados utilizados como oficinas y agencias de las subsidiarias del Grupo.

Cuando una operación de arrendamiento es concluida antes del término del periodo del arrendamiento, cualquier pago por penalidad al arrendador se reconoce como gasto en el periodo en el cual se ha terminado el contrato de arrendamiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos financieros son reconocidos como préstamos al valor actual de los cobros por arrendamiento. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente del crédito es reconocida como intereses por devengar. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento utilizando el método de tasa de interés efectiva, el cual refleja una tasa de retorno constante.

(k) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación y deterioro del activo de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de inmuebles, mobiliario y equipos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso de los inmuebles, mobiliario y equipo adquiridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	Años
Edificios, clínicas y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos y unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	4

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

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

(l) Bienes adjudicados -

Los bienes adjudicados son registrados al menor valor entre el valor neto en libros y sus valores estimados de mercado, los cuales son determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes. Las reducciones del valor en libros son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(m) Combinación de negocios -

Las combinaciones de negocios realizadas se contabilizan por el método de la adquisición. El costo de una adquisición es medido como la suma de la contraprestación transferida, medida a

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

valor razonable a la fecha de adquisición y el importe de la participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo decide si se debe medir la participación no controladora en la adquirida a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición se registran como gastos y se incluyen en el rubro "Gastos administrativos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros asumidos para su apropiada clasificación y denominación de acuerdo con los términos contractuales, circunstancias económicas y condiciones pertinentes a la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos celebrados por la adquirida.

Cualquier contingencia que sea transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. La contingencia clasificada como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentra dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", se mide a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ganancias y pérdidas o en el estado consolidado de resultados integrales. Si la contingencia no se encuentra dentro del alcance de la NIC 39, se mide de acuerdo con la NIIF aplicable. La contingencia que es clasificada como patrimonio no se deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

La adquisición del interés no controlador se registra directamente en el patrimonio neto; la diferencia entre el monto pagado y los activos netos adquiridos es registrada como una transacción patrimonial. Por lo tanto, el Grupo no registra ningún crédito mercantil adicional después de la compra del interés no controlador, ni reconoce una ganancia o pérdida por la venta del interés no controlador.

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

- (n) Intangibles -
Comprenden principalmente desarrollos internos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Las licencias de software adquiridas se registran inicialmente al costo. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos intangibles identificados como consecuencia de la adquisición de subsidiarias y otros activos intangibles, son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor estimado de mercado determinado en la fecha de la adquisición y son amortizados mediante el método de línea recta sobre su vida útil estimada; como sigue:

	Años
Relación con clientes - Prima AFP (AFP Unión Vida)	20
Relación con clientes - IM Trust	22
Relación con clientes - Correval	8 y 10
Relación con clientes - Edyficar	10
Relación con clientes - Clínicas privadas	2, 3 y 14
Marca - Correval	25
Marca - Clínicas privadas	30
Marca - Edyficar	20
Marca - IM Trust	25
Contrato de gestión de fondos - Correval	28
Contrato de gestión de fondos - IM Trust	11
Licencias - Clínicas privadas	35
Derechos de uso - BCP	5
Otros	5

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible son medidas como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y el importe en libros de dicho activo y son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en la fecha en que el activo fue dado de baja.

(o) Crédito mercantil -

El crédito mercantil es inicialmente medido a su costo, que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el monto reconocido por la participación no controladora sobre el neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, el Grupo reevaluará si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisará los procedimientos utilizados para medir los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si al realizar dicha reevaluación aún se determina que el valor de los activos netos adquiridos excede a la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconocerá en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Si el crédito mercantil ha sido distribuido a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se disponen, el crédito mercantil y los activos dispuestos se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, el crédito mercantil dispuesto se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro del crédito mercantil se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona el crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden ser consideradas como reservas en periodos futuros.

(p) Deterioro de activos no financieros -

El Grupo evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, el Grupo estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos no financieros, con exclusión del crédito mercantil, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, el Grupo estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(q) Aceptaciones bancarias -

Las aceptaciones bancarias corresponden a cuentas por cobrar a clientes por operaciones de importación y exportación, cuyas obligaciones han sido aceptadas por el Grupo. Las obligaciones que deben ser asumidas por el Grupo con relación a tales operaciones son registradas en el pasivo.

(r) Garantías financieras -

En el curso ordinario del negocio, el Grupo otorga garantías financieras, tales como cartas de crédito, garantías y aceptaciones bancarias. Las garantías financieras son inicialmente reconocidas a valor razonable (que es equivalente a la comisión recibida inicialmente), en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo del Grupo por cada garantía es medida al mayor valor entre el monto reconocido inicialmente, menos la amortización acumulada reconocida en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, y la mejor estimación de gasto requerido para cancelar cualquier obligación que surja como resultado en la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera es incluido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. La comisión recibida es reconocida en el rubro "Comisiones por servicios bancarios" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

(s) Plan de pensiones con contribuciones definidas -

El Grupo solo otorga un plan de pensiones con contribuciones definidas. La contribución a pagar definida en el plan de pensiones se encuentra en proporción a los servicios prestados al Grupo por los empleados y se encuentra registrado como gasto en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las contribuciones pendientes de pago se registran como pasivos.

(t) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación, y el importe puede ser determinado de una manera fiable. El gasto relacionado a cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, la provisión es descontada usando una tasa corriente antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el descuento es usado, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

(u) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estos se divulgan en notas a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota. Los activos contingentes no son registrados en los estados financieros; estos son divulgados si es probable que una entrada o ingreso de beneficios económicos se realice.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(v) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros individuales de Credicorp y de cada una de sus subsidiarias.

El impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que Credicorp y sus Subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, Credicorp y sus Subsidiarias evalúan los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

Credicorp y sus Subsidiarias determinan su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

(w) Utilidad por acción -

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería.

La utilidad diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería, más el promedio ponderado de acciones comunes que hubieran sido emitidas si todas las acciones comunes potenciales con efecto dilutivo hubieran sido convertidas en acciones comunes.

(x) Operaciones de pagos basados en acciones -

(i) Liquidación en efectivo

Como se explica en la nota 19(a), hasta abril de 2008 el Grupo concedió un plan suplementario de remuneración a ciertos empleados que tenían al menos un año de servicio en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias, en la forma de derechos sobre la revalorización del valor ("SARs" por sus siglas en inglés) de un cierto número de acciones de Credicorp. Las SARs fueron otorgadas a un precio fijo y son ejecutables al precio de la acción a dicha fecha, lo que permite que el empleado pueda obtener una ganancia en efectivo ("cash-settled transaction" por su nombre en inglés) que resulta de la diferencia

entre el precio de ejercicio fijado y el precio de mercado a la fecha de ejecución de las SARs.

El valor razonable de los SARs es registrado como gasto durante su plazo de madurez y hasta la fecha de su devengamiento contra un pasivo correspondiente. El pasivo es medido nuevamente en cada fecha de reporte, incluyendo la fecha de liquidación, reconociéndose los cambios en su valor razonable en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando se modifica el precio o los términos de las SARs, cualquier gasto adicional resultante es registrado en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(ii) Liquidación mediante acciones

Como se explica en la nota 19(b), desde abril de 2009 un nuevo plan suplementario de remuneración fue implementado para reemplazar el plan de SARs (ver (i) anterior).

El costo de este plan suplementario de remuneración es reconocido, junto con el correspondiente incremento en patrimonio, durante el periodo en que se cumplen las condiciones de servicio, periodo que finaliza en la fecha en la que los empleados tienen derecho a recibir el total de las acciones concedidas ("the vesting date" por su nombre en inglés). El gasto acumulado reconocido por las liquidaciones mediante acciones en cada fecha de reporte hasta la fecha de su devengamiento, refleja la medida en la cual el periodo de devengamiento ha expirado y la mejor estimación del Grupo sobre el número de acciones que finalmente devengarán. El gasto es registrado en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Cuando los términos del plan de liquidación mediante acciones son modificados, el gasto mínimo reconocido se mantiene como si los términos no se hubieran modificado. Un gasto adicional es reconocido por cualquier modificación que incremente el valor razonable del acuerdo de pago basado en acciones, o que sea de otra manera beneficiosa para los empleados medido a la fecha de modificación.

El efecto dilutivo de las acciones concedidas mediante este plan se refleja en el cálculo de la utilidad diluida por acción, ver párrafo (w) anterior.

(y) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -
Negociables -

El Grupo negocia instrumentos financieros derivados con la finalidad de satisfacer las necesidades de sus clientes. El Grupo también podría tomar posiciones con la expectativa de beneficiarse de movimientos favorables en los precios, tasas o índices.

Parte de las transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo del Grupo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Cobertura -

El Grupo utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, el Grupo aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo 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.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura.

(i) Coberturas de flujos de efectivo

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 consolidado de ganancias y pérdidas.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando la operación cubierta afecte resultados; es decir, cuando los ingresos o gastos financieros relacionados con la cobertura son registrados, o 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 consolidado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

(ii) Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de una cobertura de valor razonable es reconocido en el rubro "Intereses y rendimientos similares" o "Intereses y gastos similares" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra afectando al valor en libros de la partida cubierta y es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, cualquier ajuste al valor en libros de dichas partidas como resultado de la interrupción de la cobertura, se amortizará a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas durante el plazo remanente de la cobertura. La amortización a la tasa de interés efectiva podrá empezar tan pronto como exista un ajuste, pero a más tardar cuando la partida cubierta ya no se ajuste por cambios en su valor razonable atribuible al riesgo cubierto.

Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Si un instrumento de cobertura expira, es vendido, resuelto o ejecutado, o si su designación como cobertura ya no cumple con los criterios para ser registrada como tal, se termina la relación de cobertura. Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros de la partida cubierta al término y el valor nominal es amortizado en el plazo restante de la cobertura inicial, usando la tasa de interés efectiva. Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce de manera inmediata en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(iii) Derivados implícitos

Los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) son tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable, si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal y dicho contrato principal no es mantenido para negociación o llevado a su valor razonable con efecto en resultados.

El Grupo tiene certificados indexados al precio de la acción de Credicorp Ltd. que serán liquidados en efectivo, e inversiones indexadas a determinados pasivos por contratos de seguros de vida, denominados "Unit Linked". Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como "Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados", ver nota 3(f)(i), y nota 8.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(z) Medición del valor razonable -

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013 -

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 al 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 el Grupo. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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

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

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, el Grupo 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.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo 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 explica arriba.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 32.7(b).

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2012 -

El Grupo consideró el concepto de "valor razonable" como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua a la fecha de medición.

Cuando esté disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento con precios de cotizaciones provenientes de un mercado activo para dicho instrumento. Un mercado es considerado como activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles y reflejan transacciones reales y que ocurren regularmente en el mercado en condiciones de independencia mutua.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, el Grupo establecerá el valor razonable utilizando técnicas de valorización. La técnica de valorización elegida utilizará en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y minimizará la utilización de datos estimados por el Grupo, incorporando todos los factores que los participantes del mercado considerarían al establecer un precio y siendo coherente con las metodologías económicas aceptadas para la determinación de precios a los instrumentos financieros.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida). Sin embargo, en algunas circunstancias, la estimación inicial del valor razonable de un instrumento financiero, en su reconocimiento inicial, puede ser diferente de su precio de transacción. Si dicho valor razonable estimado se evidencia mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o se basa en una técnica de valorización cuyas variables incluyan solamente datos de mercado observables, entonces la diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas al reconocer inicialmente dicho instrumento. En otras circunstancias, se considera que el precio de la transacción es el valor razonable de dicho instrumento en su reconocimiento inicial, por lo que la diferencia no se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ya que se devenga a lo largo de la vida del instrumento hasta su vencimiento, transferencia, o venta, o cuando el valor razonable vuelva ser un dato de mercado observable.

(aa) Información por segmentos -

El Grupo reporta información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Los segmentos reportables son segmentos operativos o agregaciones de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos. Los segmentos operativos son un componente de una entidad por el cual existe información financiera disponible por separado y la misma es evaluada periódicamente por el encargado de tomar las principales decisiones operativas ("CODM" por sus siglas en inglés) relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento. Generalmente se requiere divulgar la misma información financiera que es utilizada internamente

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos, nota 28.

(ab) Actividades fiduciarias, gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o crédito de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 32.8.

Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en la cuenta "Otros ingresos" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(ac) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para los fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo corresponden a los saldos de caja, los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight", los depósitos a plazo y los fondos interbancarios con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo el efectivo restringido.

(ad) Reclasificaciones -

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

(ae) Normas internacionales de información financiera emitidas pero aún no efectivas -

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legalmente exigible para compensar" y los criterios de los mecanismos de liquidaciones no simultáneos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.

Además, esta modificación a la norma aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)”
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para no suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. La NIIF 9 (2010) introduce nuevos requerimientos relacionados a pasivos financieros. La NIIF 9 (2013) introduce nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas que alinean dicha contabilidad de más estrechamente con la gestión de riesgos; asimismo, dichos requerimientos también establecen un enfoque basado en principios para contabilidad de cobertura que abordan inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Actualmente, el IASB tiene un proyecto para modificar algunos requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 e incluir nuevos requerimientos para tratar el deterioro de los activos financieros. La fecha de entrada en vigencia de la NIIF 9 no está especificada, pero será determinada cuando las fases en discusión sean finalizadas. No obstante, la aplicación anticipada de la NIIF 9 está permitida.
- “Entidades de inversión” (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- CINIIF 21 “Gravámenes”
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realice. Para un gravamen que se origine al alcanzar un determinado umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser reconocido antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013)”
El IASB emitió mejoras a la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”, 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”, efectivos para periodos anuales empezando a partir o después del 1 de julio de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros consolidados.

4. Fondos disponibles

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Caja y canje	1,260,757	953,354
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	5,593,654	6,205,611
Depósitos en bancos	930,298	686,115
	<u>7,784,709</u>	<u>7,845,080</u>
Intereses devengados	1,670	4,025
Total	<u>7,786,379</u>	<u>7,849,105</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$6,127.5 millones y US\$6,396.4 millones, respectivamente, provenientes principalmente del Banco de Crédito del Perú (BCP), que representan el encaje legal que los bancos establecidos en el Perú deben mantener por las obligaciones con el público y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones legales vigentes a dichas fechas.

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en dólares estadounidenses y en nuevos soles que exceda del encaje mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2013, el exceso en dólares estadounidenses asciende aproximadamente a US\$3,087.0 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio 0.04 por ciento anual (US\$3,257.4 millones y 0.10 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2012), mientras que el exceso en nuevos soles asciende a S/.1,901.3 millones, equivalentes a US\$680.3 millones, y devengó intereses en nuevos soles a una tasa promedio de 1.25 por ciento anual (S/.2,953.7 millones, equivalentes a US\$1,158.3 millones y 1.75 por ciento anual, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

Los depósitos en bancos locales y del exterior corresponden principalmente a saldos en nuevos soles y en dólares estadounidenses. Todos los depósitos no tienen restricciones y ganan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, Credicorp no tiene depósitos significativos en una institución financiera en particular.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Pactos de recompra y reventa y préstamos y financiamiento con valores

(a) El Grupo, a través de sus subsidiarias, Credicorp Capital Colombia e IM Trust, proporciona financiamiento a sus clientes mediante "Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores", en la que el instrumento financiero sirve como garantía. El detalle de dichas transacciones fueron las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013					Al 31 de diciembre de 2012						
	Tasa de interés promedio (%)	Hasta 3 días US\$(000)	De 3 a 30 días US\$(000)	Más de 30 días US\$(000)	Total US\$(000)	Valor razonable de los activos subyacentes US\$(000)	Tasa de interés promedio (%)	Hasta 3 días US\$(000)	De 3 a 30 días US\$(000)	Más de 30 días US\$(000)	Total US\$(000)	Valor razonable de los activos subyacentes US\$(000)
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	3.38	290,588	2,507	-	293,095	280,256	4.58	506,354	566,381	-	1,072,735	1,074,712
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	0.44	-	11,099	-	11,099	11,099	0.53	50,653	-	-	50,653	50,708
Otros Instrumentos	2.24	20,563	61,839	4,684	87,086	89,338	5.24	14,892	61,420	518	76,830	77,049
		<u>311,151</u>	<u>75,445</u>	<u>4,684</u>	<u>391,280</u>	<u>380,693</u>		<u>571,899</u>	<u>627,801</u>	<u>518</u>	<u>1,200,218</u>	<u>1,202,469</u>

(b) Credicorp, a través de sus subsidiarias obtiene financiamiento mediante "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" a través de las ventas de instrumentos financieros con el compromiso de recomprarlos en fechas futuras, adicionando un interés a una tasa prefijada. El detalle de dichas transacciones fueron las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013					Al 31 de diciembre de 2012						
	Tasa de interés promedio (%)	Hasta 3 días US\$(000)	De 3 a 30 días US\$(000)	Más de 30 días US\$(000)	Total US\$(000)	Valor razonable de los activos subyacentes US\$(000)	Tasa de interés promedio (%)	Hasta 3 días US\$(000)	De 3 a 30 días US\$(000)	Más de 30 días US\$(000)	Total US\$(000)	Valor razonable de los activos subyacentes US\$(000)
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	4.32	240,024	10,402	-	250,426	246,281	4.28	417,980	565,083	-	983,063	991,808
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	0.39	11,099	-	-	11,099	11,099	0.51	46,872	-	-	46,872	46,920
Otros instrumentos	1.64	27,125	25,116	-	52,241	55,362	3.09	30,925	36,498	762	68,185	71,133
Instrumentos de deuda (*)		339,760	-	605,979	945,739	956,486		-	-	780,221	780,221	832,114
		<u>618,008</u>	<u>35,518</u>	<u>605,979</u>	<u>1,259,505</u>	<u>1,269,228</u>		<u>495,777</u>	<u>601,581</u>	<u>780,983</u>	<u>1,878,341</u>	<u>1,941,975</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(*) Incluye pactos de recompra donde se entregó efectivo, ver nota 12(e), inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, ver notas 6(q), como colateral. A continuación presentamos la composición:

	Vencimiento		Valor en libros	
	2013	2012	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Banco Central de Reserva del Perú	Ene-2014	-	339,760	-
Commerzbank Aktiengesellschaft	Oct-2015	Oct-2015	223,679	225,000
Nomura International PLC, Note 12(b)	Mar-2019 / Ago-2020	Mar-2019 / Ago-2020	200,000	200,000
Deutsche Bank AG, London Branch	May-2014	May-2014	107,334	117,647
Barclays PLC	Mar-2014 / Ago-2014	Jun-2013/Dic-2013	28,797	226,664
Credit Suisse INTL	May-2014	-	23,513	-
Merrill Lynch International	Feb-2014 / Jun-2014	-	22,656	-
Otros	-	Ene-2013	-	10,910
			<u>945,739</u>	<u>780,221</u>

Estos pactos de recompra devengan intereses a tasa fija y tasa variable entre 1.10 y 4.80 por ciento; y entre libor 3M+0.35 por ciento y libor 6M+1.38 por ciento, respectivamente (entre 0.66 y 4.30 por ciento y entre libor 3M+0.35 por ciento y libor 6M+1.38 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo mantenía swaps de tasas de interés ("IRS"), los cuales han sido designados como cobertura de flujo de efectivo de ciertos pactos de recompra a tasa variable por un importe nominal de US\$200 millones, ver nota 12(b); mediante los IRS dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a tasa fija.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento

(a) A continuación se presenta la composición de las inversiones disponibles para la venta:

	2013				2012			
	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)
		Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)			Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (negociables) (e)	-	-	-	536,689	-	-	-	176,751
Inversiones disponibles para la venta								
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (f)	2,092,518	65,569	(46,282)	2,111,805	1,907,688	156,680	(2,155)	2,062,213
Certificados de depósito del BCRP (g)	1,904,727	477	(245)	1,904,959	2,964,473	1,024	(184)	2,965,313
Bonos del Tesoro Público (h)	931,624	60,720	(18,455)	973,889	613,107	128,026	(356)	740,777
Instrumentos de titulización (i)	291,047	16,636	(2,656)	305,027	271,692	33,008	(187)	304,513
Cuotas de participación en el Fondo RAL (j)	125,777	-	-	125,777	78,751	-	-	78,751
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia (k)	116,680	140	(18)	116,802	159,312	785	-	160,097
Fondos mutuos restringidos (l)	66,099	37,862	-	103,961	62,640	37,108	-	99,748
Participación en fondos mutuos	72,472	5,670	(699)	77,443	141,250	6,812	(157)	147,905
Bonos de organismos financieros internacionales	55,234	3,682	(738)	58,178	70,935	6,737	-	77,672
Certificados de depósitos negociables	33,128	3,364	(2)	36,490	35,358	5,269	-	40,627
Fondos de cobertura	31,384	2,028	(667)	32,745	22,283	3,307	(540)	25,050
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO) (m)	12,956	2,379	-	15,335	17,984	2,867	-	20,851
Bonos de agencias federales estadounidenses	8,598	719	(43)	9,274	11,969	1,418	-	13,387
	<u>5,742,244</u>	<u>199,246</u>	<u>(69,805)</u>	<u>5,871,685</u>	<u>6,357,442</u>	<u>383,041</u>	<u>(3,579)</u>	<u>6,736,904</u>
Cotizadas en bolsa (n)	191,754	389,398	(7,708)	573,444	151,245	462,111	(2,762)	610,594
No cotizadas en bolsa	11,750	3,375	(449)	14,676	12,247	1,436	(215)	13,468
	<u>203,504</u>	<u>392,773</u>	<u>(8,157)</u>	<u>588,120</u>	<u>163,492</u>	<u>463,547</u>	<u>(2,977)</u>	<u>624,062</u>
Saldo antes de intereses devengados	<u>5,945,748</u>	<u>592,019</u>	<u>(77,962)</u>	<u>6,459,805</u>	<u>6,520,934</u>	<u>846,588</u>	<u>(6,556)</u>	<u>7,360,966</u>
Intereses devengados				55,691				50,729
Total				<u>6,515,496</u>				<u>7,411,695</u>

(b) La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 son de naturaleza temporal, considerando factores como la estrategia prevista en relación al valor o portafolio identificado, la garantía relacionada y la calificación crediticia de los emisores. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, hasta antes de su recuperación o vencimiento.

(c) Como resultado de la evaluación del deterioro de las inversiones disponibles para la venta, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro ascendente a US\$1.1 millones durante el año 2013 (US\$0.1 millones y US\$1.0 millones durante los años 2012 y 2011, respectivamente), la cual es presentada en el rubro "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de la "Reserva de inversiones disponibles para la venta" neta de impuesto a la renta diferido e interés no controlador es presentado en la nota 17(c).

- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los vencimientos y las tasas efectivas anuales de interés de las inversiones disponibles para la venta, son como sigue:

Inversiones disponibles para la venta	Vencimiento		Tasa de interés efectiva anual											
	2013	2012	2013						2012					
			S/.		US\$		Otras monedas		S/.		US\$		Otras monedas	
			Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	Ene-2014 / Nov-2067	Ene-2013 / Nov-2067	2.45	10.73	0.03	20.76	3.10	6.25	2.84	8.07	0.05	21.10	1.49	5.78
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2014 / May-2015	Ene-2013 / May-2014	3.54	4.11	0.15	0.15	-	-	3.76	4.09	-	-	-	-
Bonos del Tesoro Público	Ene-2014 / Nov-2050	Ene-2013 / Nov-2050	2.07	7.15	0.11	6.25	0.62	3.19	2.67	3.80	0.07	5.82	0.57	0.57
Instrumentos de titulización	May-2014 / Sep-2039	Mar-2013 / May-2032	4.04	9.26	1.83	8.35	5.37	8.44	0.61	4.40	1.90	5.42	6.94	8.44
Certificados de depósitos del Banco Central de Bolivia	Ene-2014 / Oct-2014	Ene-2013 / Mar-2014	-	-	-	-	0.93	3.66	-	-	-	-	-	2.80
Bonos de organismos financieros internacionales	Oct-2014 / Jun-2019	May-2013 / Jun-2022	4.97	5.37	1.98	6.78	-	-	0.32	0.34	0.20	3.28	-	-
Certificados de depósitos negociables	Ene-2014 / Mar-2029	Mar-2013 / Mar-2019	1.03	6.87	2.92	2.92	-	-	0.02	5.40	3.08	3.08	1.10	1.20
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO)	Feb-2014 / May-2036	Oct-2013 / May-2036	-	-	1.98	8.72	-	-	-	-	0.95	8.95	-	-
Bonos de agencias federales estadounidenses	Jul-2014 / Jun-2043	Jul-2014 / Oct-2041	-	-	0.21	4.52	-	-	-	-	0.31	3.41	-	-

- (e) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo incluye principalmente 9,776 certificados de depósito del BCRP (valores emitidos a descuento a través de oferta pública, negociados en el mercado secundario y liquidado en nuevos soles) ascendente a US\$348.1 millones, bonos del tesoro público por US\$63.0 millones y fondos negociables en el mercado por US\$60.2 millones (bonos de gobiernos extranjeros, participación en fondos mutuos y bonos corporativos ascendentes a US\$53.0 millones, US\$38.5 millones y US\$30.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).
- (f) Al 31 de diciembre de 2013, la pérdida no realizada de estas inversiones correspondió a 343 partidas, de los cuales la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a US\$3.2 millones (88 partidas y US\$0.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).
- (g) Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene 53,778 certificados de depósito del BCRP (77,267 certificados de depósito del BCRP al 31 de diciembre de 2012).
- (h) Al 31 de diciembre de 2013, incluye principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Peruano en nuevos soles por un equivalente a US\$630.3 millones, en dólares estadounidenses por US\$138.3 millones y en euros por US\$53.8, el Gobierno Colombiano en dólares estadounidenses por US\$79.8 millones y el Gobierno de los Estados Unidos de América en dólares estadounidenses por US\$48.7 (US\$371.9 millones, US\$176.9 millones y US\$44.5 respectivamente, emitidos por el Gobierno Peruano, US\$79.9 millones emitidos por el Gobierno Colombiano y US\$39.1 millones emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2012).
- Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene swaps cruzados de moneda ("CCS") que fueron designados como coberturas de flujos de efectivo de bonos emitidos a tasa fija en nuevos soles y euros por el Gobierno Peruano por un monto nominal de US\$126.6 millones (US\$124.8 millones al 31 de diciembre de 2012), ver nota 12(b); mediante los CCS estos bonos fueron convertidos económicamente a dólares estadounidenses a tasa fija.
- (i) Los instrumentos de titulación están asegurados por un conjunto específico de activos subyacentes y se negocian principalmente en el mercado secundario peruano. El conjunto de activos subyacentes está constituido por cuentas por cobrar con pagos futuros previsible. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo incluye US\$99.1 millones y US\$124.4 millones, respectivamente, por instrumentos titulizados emitidos por Hunt Oil Company (el originador). Los activos subyacentes comprenden las cuentas por cobrar por la venta de hidrocarburos en el Perú. A dichas fechas, los bonos tienen pagos semestrales hasta el año 2025.
- (j) Los importes de estos fondos ascienden aproximadamente a US\$39.1 millones en bolivianos y US\$86.6 millones en dólares estadounidenses, (US\$35.6 millones y US\$43.2 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2012) y comprende las inversiones hechas por el Grupo en el Banco Central de Reserva de Bolivia como garantía por los depósitos recibidos por el público. Estos fondos tienen restricciones para su uso y son solicitados a todos los bancos de Bolivia.
- (k) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Bolivia están principalmente denominados en bolivianos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (l) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.
- (m) Las obligaciones garantizadas con hipotecas corresponden a tramos preferentes (“Senior Tranches”).
- (n) Al 31 de diciembre de 2013, la ganancia no realizada de acciones listadas se genera principalmente por las inversiones en Banco de Crédito e Inversiones de Chile (BCI Chile), Inversiones Centenario S.A.A., Alicorp S.A.A. y Edelnor S.A.A., y ascienden a US\$161.0, US\$97.0, US\$ 54.3 y US\$52.2 millones, respectivamente (US\$208.4, US\$98.3, US\$66.1 y US\$54.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).
- (o) Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía swaps de tasa de interés, los cuales fueron designados como coberturas del valor razonable de ciertos bonos de tasa fija en dólares estadounidenses emitidos por el Gobierno Peruano, empresas corporativas y organismos financieros internacionales, por un importe nominal de US\$330.7 millones (US\$53.5 millones al 31 de diciembre de 2012), ver nota 12(b); mediante los swaps de tasa de interés estos bonos fueron convertidos económicamente a tasa variable.
- (p) A continuación se presenta la composición de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Bonos de gobiernos extranjeros	100,708	104,879
Bonos soberanos del Gobierno Peruano	95,494	106,955
Bonos del Tesoro Público Peruano	41,694	43,288
	<u>237,896</u>	<u>255,122</u>
Intereses devengados	<u>4,314</u>	<u>4,541</u>
Total	<u>242,210</u>	<u>259,663</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor razonable de las inversiones a vencimiento asciende a US\$229.3 millones y US\$ 262.5 millones, respectivamente, y tienen vencimientos entre marzo de 2019 y agosto de 2020. Dichas fechas, las inversiones devengan intereses a una tasa efectiva anual de 3.80 por ciento para los bonos emitidos en nuevos soles y entre 1.55 y 1.96 por ciento para los bonos emitidos en dólares estadounidenses.

La Gerencia de Credicorp Ltd. ha determinado que la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable de las inversiones a vencimiento es de naturaleza temporal, debido a la categoría de riesgo de las inversiones (Brasil y Colombia “BBB”, y Mexico y Perú “BBB+”), y la intención y capacidad del Grupo de mantener cada una de estas inversiones hasta su vencimiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (q) Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha celebrado acuerdos de recompra (Repos) sobre bonos corporativos, bonos de organismos financieros y bonos de gobiernos extranjeros clasificados como inversiones disponibles para la venta por un valor estimado de mercado de US\$756.9 millones (US\$501.0 millones al 31 de diciembre de 2012), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver notas 5(b)(*) y 12(e).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene operaciones de Repo sobre inversiones a vencimiento por un valor estimado de mercado de US\$229.3 millones (US\$ 262.5 millones al 31 de diciembre 2012) como se describe en el párrafo (p) anterior. El pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(b).

- (r) A continuación se presenta el saldo de las inversiones negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, clasificado por vencimiento:

	2013		
	Negociables	Disponibles para la venta	Mantenidas hasta su vencimiento
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	50,887	981,362	-
De 3 meses a 1 año	279,355	1,297,320	-
De 1 a 3 años	54,857	527,695	-
De 3 a 5 años	4,319	657,913	-
Más de 5 años	59,306	2,066,597	237,896
Sin vencimiento	87,965	928,918	-
Total	536,689	6,459,805	237,896

	2012		
	Negociables	Disponibles para la venta	Mantenidas hasta su vencimiento
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Hasta 3 meses	2,017	1,166,594	-
De 3 meses a 1 año	19,882	1,716,156	-
De 1 a 3 años	8,993	1,009,905	-
De 3 a 5 años	7,152	457,729	-
Más de 5 años	59,766	2,035,066	255,122
Sin vencimiento	78,941	975,516	-
Total	176,751	7,360,966	255,122

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Cartera de créditos, neto

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Créditos directos -		
Préstamos	15,941,433	14,593,949
Arrendamiento financiero	3,072,970	2,967,852
Tarjetas de crédito	2,224,679	2,311,329
Descuentos	536,508	557,328
Operaciones de Factoring	297,604	326,497
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	163,395	55,881
Créditos refinanciados	133,035	142,207
Créditos vencidos y en cobranza judicial	514,223	372,431
	<u>22,883,847</u>	<u>21,327,474</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	170,645	159,716
Intereses no devengados	(26,969)	(15,546)
Provisión para créditos de cobranza dudosa (d)(*)	(809,892)	(699,022)
	<u>22,217,631</u>	<u>20,772,622</u>
Total créditos directos, netos	<u>22,217,631</u>	<u>20,772,622</u>
Créditos indirectos, nota 20(a)	<u>4,664,319</u>	<u>4,520,107</u>

(b) Los créditos por clases son las siguientes:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Créditos comerciales	13,147,336	12,040,452
Créditos hipotecarios	3,839,223	3,485,487
Créditos de consumo	3,079,643	2,965,277
Créditos a pequeña y microempresas	2,817,645	2,836,258
	<u>22,883,847</u>	<u>21,327,474</u>
Total	<u>22,883,847</u>	<u>21,327,474</u>

(c) Las tasas de interés para los préstamos se fijan sobre la base de las tasas vigentes en los mercados en los que operan las subsidiarias del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) El movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa (créditos directos e indirectos) se presenta a continuación:

	2013				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a pequeña y microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	153,732	52,396	254,429	283,951	744,508
Provisión	94,445	1,296	112,931	244,890	453,562
Recupero de cuentas castigadas	17,098	3,384	11,246	19,787	51,515
Cartera de créditos castigada	(95,990)	(1,799)	(63,140)	(204,077)	(365,006)
Resultado por traslación	(8,843)	(3,552)	(5,817)	(12,715)	(30,927)
Saldos al final del periodo (*)	<u>160,442</u>	<u>51,725</u>	<u>309,649</u>	<u>331,836</u>	<u>853,652</u>

	2012				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a pequeña y microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	121,715	46,745	186,074	203,652	558,186
Provisión	45,725	1,746	138,175	192,195	377,841
Recupero de cuentas castigadas	15,626	3,196	9,546	17,933	46,301
Cartera de créditos castigada	(31,111)	(559)	(79,657)	(134,462)	(245,789)
Resultado por traslación	1,777	1,268	291	4,633	7,969
Saldos al final del periodo (*)	<u>153,732</u>	<u>52,396</u>	<u>254,429</u>	<u>283,951</u>	<u>744,508</u>

	2011				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a pequeña y microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	113,565	42,224	139,089	153,719	448,597
Provisión	28,149	2,042	64,672	120,035	214,898
Recupero de cuentas castigadas	12,380	2,794	10,949	15,319	41,442
Cartera de créditos castigada	(34,443)	(1,265)	(30,462)	(89,239)	(155,409)
Resultado por traslación	2,064	950	1,826	3,818	8,658
Saldos al final del periodo (*)	<u>121,715</u>	<u>46,745</u>	<u>186,074</u>	<u>203,652</u>	<u>558,186</u>

(*) El movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$809.9 millones y US\$43.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 (aproximadamente US\$699.0 millones y US\$45.5 millones, y US\$519.7 millones y US\$38.5 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2012 y de 2011). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, nota 12(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión para créditos de cobranza dudosa registrada al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Una parte de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores y prendas industriales y mercantiles.
- (f) Durante los años 2013 y 2012, el Grupo no ha reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas intereses devengados por los créditos vencidos por más de 90 días y por los créditos en cobranza judicial, los cuales solo se reconocen cuando son cobrados. Los ingresos por intereses que corresponderían a estos créditos, según los términos de los contratos originales y que no han sido reconocidos como ingreso ascienden a aproximadamente US\$98.2 millones, US\$72.2 millones y US\$49.8 millones al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, respectivamente.
- (g) Al 31 de diciembre del 2012, el Grupo mantuvo un swap cruzado de moneda (CCS) que fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un grupo de activos (cartera de créditos) a tasa fija y en nuevos soles, por un importe nominal de US\$3.8 millones, ver nota 12(b); como resultado, dichos activos fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses a tasa fija. Durante el mes de Diciembre de 2013, se realizó la liquidación anticipada de dichos CCS; como consecuencia, se registró un resultado no significativo en el estado consolidado de ganancia y pérdidas.
- (h) A continuación se presenta la cartera de créditos directa bruta, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	10,511,918	9,264,448
De 1 a 3 años	4,689,248	4,582,346
De 3 a 5 años	2,702,960	2,642,616
Más de 5 años	4,465,498	4,465,633
Vencidos -		
Hasta 4 meses	214,779	148,709
Más de 4 meses	181,423	100,338
En cobranza judicial	118,021	123,384
Total	<u>22,883,847</u>	<u>21,327,474</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Inversiones - "Unit Linked" (b)	87,575	74,323
Certificados indexados (c)	<u>19,701</u>	<u>32,815</u>
	<u>107,276</u>	<u>107,138</u>

- (b) El Grupo emite contratos de seguro de vida "Unit Linked" en donde el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. La exposición del Grupo al riesgo de mercado en este negocio está limitada a los ingresos que surjan de las comisiones por la administración de la cartera de estas inversiones, basadas en el valor de los activos del fondo. Por el año 2013, la pérdida resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado por estos activos financieros ascendió a aproximadamente US\$5.0 millones (ganancia de US\$6.8 millones por el año 2012) y es presentada en el rubro "Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas ("Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" por el año 2012). La compensación de este efecto se incluye en las primas brutas que forman parte del rubro "Primas netas ganadas" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 23.
- (c) En relación con los pasivos que resultan del Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones de Credicorp (nota 19(a)), el BCP firmó varios contratos con Citigroup Global Markets Holding Inc., Citigroup Capital Limited, Citigroup Capital Market Inc. (de manera conjunta, en adelante "Citigroup") y Credit Agricole Corporate and Investment Bank (en adelante "Calyon").

Estos contratos consisten en la compra de certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp Ltd. (BAP), tipo warrants, emitidos por Citigroup y Calyon, que comprenden el mismo número de acciones de Credicorp Ltd. Estos certificados se liquidaran en cualquier momento, en forma total o parcial, exclusivamente en efectivo y con vencimiento hasta marzo de 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo mantiene 144,914 y 214,914 certificados respectivamente, a un costo total de US\$9.9 y US\$13.5 millones, respectivamente (US\$68.6 y US\$ 63.0 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente). Durante los años 2013 y 2012, el Grupo liquidó 70,000 y 141,000 certificados, respectivamente.

Durante el año 2013, la pérdida neta generada por los certificados indexados está compuesta por la pérdida generada por su valorización, aproximadamente US\$7.9 millones (ganancia de US\$1.4 millones durante el año 2012), más la ganancia resultante de su ejecución, aproximadamente US\$6.2 millones (ganancia de US\$10.1 millones durante el año 2012), registrada en el rubro "Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas ("Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" por el año 2012).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Cuentas por cobrar y por pagar por contratos de seguros

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el rubro "Primas y otras pólizas por cobrar" incluye cuentas por cobrar que son principalmente de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no presentan saldos vencidos por importes significativos.
- (b) El movimiento de los rubros "Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras por contratos de seguros" son los siguientes:

Cuentas por cobrar:	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	167,460	151,080
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 24	59,698	62,508
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 23 (a)(**)	4,495	597
Primas asumidas	18,923	14,722
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos facultativos	18,697	26,094
Cobranzas y otros, neto	<u>(62,217)</u>	<u>(87,541)</u>
Saldos al final del periodo	<u>207,056</u>	<u>167,460</u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, incluyen US\$61.0 millones y US\$56.5 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción no devengada de las primas cedidas a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	68,536	75,366
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 23 (a)(**)	128,057	101,023
Coaseguros otorgados	2,983	4,462
Pagos y otros, neto	<u>(116,393)</u>	<u>(112,315)</u>
Saldos al final del periodo	<u>83,183</u>	<u>68,536</u>

Las cuentas por pagar a las reaseguradoras están conformadas principalmente por contratos facultativos proporcionales (sobre una base individual) por primas cedidas, por contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y por las primas de reinstalación. Por los contratos facultativos el Grupo transfiere al reasegurador un porcentaje o un importe de un contrato de seguro o riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y el periodo de cobertura. El movimiento neto de las cuentas por pagar por los contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida); por los años 2013 y 2012 ascienden a US\$50.1 millones y US\$52.2 millones, respectivamente, las cuales se encuentran incluidas en el rubro "Primas cedidas a reaseguradores" del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 23 (a) (**).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	Terrenos US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Instalaciones US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos de cómputo US\$(000)	Equipos y unidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Costo -									
Saldo al 1 de enero	133,698	391,363	151,071	131,092	192,318	55,729	45,748	1,101,019	943,565
Adiciones	65,065	9,930	4,632	12,845	15,918	11,706	78,130	198,226	162,217
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,763
Transferencias	3,405	15,549	11,139	6,609	4,987	(259)	(41,430)	-	-
Retiros, bajas y otros	(4,600)	(102)	(1,513)	(3,229)	(8,081)	(5,532)	-	(23,057)	(26,526)
Saldos al 31 de diciembre	<u>197,568</u>	<u>416,740</u>	<u>165,329</u>	<u>147,317</u>	<u>205,142</u>	<u>61,644</u>	<u>82,448</u>	<u>1,276,188</u>	<u>1,101,019</u>
Depreciación acumulada -									
Saldos al 1 de enero	-	178,780	98,242	74,820	132,214	26,664	-	510,720	471,132
Depreciación del ejercicio	-	10,945	10,427	8,597	19,040	5,862	-	54,871	53,432
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	3,199
Retiros, bajas y otros	-	(92)	(973)	(1,494)	(7,206)	(2,374)	-	(12,139)	(17,043)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>189,633</u>	<u>107,696</u>	<u>81,923</u>	<u>144,048</u>	<u>30,152</u>	<u>-</u>	<u>553,452</u>	<u>510,720</u>
Valor neto en libros	<u>197,568</u>	<u>227,107</u>	<u>57,633</u>	<u>65,394</u>	<u>61,094</u>	<u>31,492</u>	<u>82,448</u>	<u>722,736</u>	<u>590,299</u>

(b) Los bancos, las entidades financieras y las entidades de seguros que operan en el Perú se encuentran prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

(c) Durante los años 2013 y 2012, Credicorp y sus Subsidiarias, como parte de la inversión en infraestructura realizada anualmente, ha efectuado desembolsos relacionados principalmente a la compra, construcción e implementación de nuevas agencias para su segmento de banca, así como el acondicionamiento y remodelación de diversas agencias y oficinas administrativas. La subsidiarias de Credicorp Ltd. mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

(d) La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizada de los inmuebles, mobiliario y equipo del Grupo; con la finalidad de asegurar que estos sean consistentes con su beneficio económico actual y expectativas de vida. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Intangibles y crédito mercantil, neto

(a) Intangibles -

El movimiento de intangibles de vida limitada por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes US\$(000)	Derechos de uso US\$(000)	Marca US\$(000)	Contrato de gestión de fondos US\$(000)	Software y desarrollos US\$(000)	Otros US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Costo -								
Saldo al 1 de enero	125,350	20,000	52,949	46,753	300,967	63,067	609,086	443,063
Adiciones	-	-	-	-	57,705	52,297	110,002	63,630
Adquisición de negocios de banca de inversión, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	105,543
Transferencias	-	-	-	-	39,332	(39,332)	-	-
Retiros y otros	(418)	709	2,695	(2,566)	(15,403)	3,154	(11,829)	(3,150)
Saldos al 31 de diciembre	124,932	20,709	55,644	44,187	382,601	79,186	707,259	609,086
Amortización acumulada -								
Saldo al 1 de enero	30,700	5,333	4,453	-	178,052	11,286	229,824	176,615
Amortización del ejercicio	7,578	4,065	3,676	2,420	47,969	465	66,173	55,078
Retiros y otros	(97)	-	2,443	(564)	(2,149)	-	(367)	(1,869)
Saldos al 31 de diciembre	38,181	9,398	10,572	1,856	223,872	11,751	295,630	229,824
Valor neto en libros	86,751	11,311	45,072	42,331	158,729	67,435	411,629	379,262

Durante el ejercicio 2013, las adiciones están relacionadas con la implementación de una plataforma tecnológica para la administración del segmento de seguros del Grupo, así como el desarrollo de aplicaciones relacionadas a canales de atención al cliente, operaciones con empresas, entre otros para mejorar la operatividad del segmento de banca. Durante el ejercicio 2012, las adiciones están relacionadas con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos (Implementación de soluciones con tesorería, sistema de ventanillas, CRM para banca mayorista, Información básica de clientes, entre otros).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Relación con clientes

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Prima AFP - AFP Unión Vida	56,848	61,267
IM Trust	11,733	13,728
Correval	8,776	11,010
Edyficar	3,781	4,438
Clínicas privadas	5,613	4,207
	<hr/>	<hr/>
Valor neto en libros	86,751	94,650

(ii) Marca

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Correval	12,994	14,087
Clínicas privadas	13,034	14,043
Edyficar	10,370	11,028
IM Trust	8,674	9,338
	<hr/>	<hr/>
Valor neto en libros	45,072	48,496

(iii) Contrato de gestión de fondos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Correval	24,709	27,173
IM Trust	17,622	19,580
	<hr/>	<hr/>
Valor neto en libros	42,331	46,753

La Gerencia ha determinado que a cada fecha de reporte no existe evidencia que la relación con clientes, derechos de uso, marca, contratos de gestión de fondos, software y desarrollos podrían estar deteriorados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Crédito mercantil -

El crédito mercantil generado a mediante combinaciones de negocios ha sido asignado a cada subsidiaria o grupo de ellas, que también son identificadas como una CGU para los propósitos de evaluar el deterioro, de la siguiente manera:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Crédito mercantil -		
IM Trust, nota 2(a)	80,681	109,948
Clínicas privadas, notas 2(a) y 2(b)	69,350	86,825
Edyficar	50,696	50,696
Prima AFP - AFP Unión Vida	44,594	44,594
Correval, nota 2(a)	36,106	39,376
Banco de Crédito del Perú	18,733	18,733
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	13,007	13,007
Atlantic Security Holding Corporation	10,660	10,660
Corporación Novasalud Perú S.A. EPS	3,744	3,744
Willis Corredores de Seguros S.A.	1,748	2,784
Valor en libros, neto	<u>329,319</u>	<u>380,367</u>

El importe recuperable para todas las UGE ha sido determinada basándose en los cálculos del valor de uso, determinado mediante los flujos de caja futuros descontado que se espera se generen por el continuo uso de las UGE.

El siguiente cuadro muestra los supuestos clave usados para el cálculo del valor de uso por el 2013 y 2012:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2013	
	Tasa de crecimiento perpetuo %	Tasa de descuento %
IM Trust	5.25	12.02
Clínicas privadas	2.95	9.95
Edyficar	4.00	12.70
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.80	9.03
Correval	3.80	12.96
Banco de Crédito del Perú	4.00	12.27
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	2.00	10.90
Atlantic Security Bank	2.00	8.13
Willis Corredores de Seguros S.A.	2.00	18.40

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Descripción	Al 31 de diciembre de 2012	
	Tasa de crecimiento perpetuo %	Tasa de descuento %
IM Trust	4.90	10.34
Clínicas privadas	3.50	7.97
Edyficar	3.00	9.41
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.20	7.82
Correval	3.80	9.36
Banco de Crédito del Perú	3.00	10.53
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	2.50	9.94
Atlantic Security Bank	3.00	4.84
Willis Corredores de Seguros S.A.	2.50	11.40

Se incluyeron flujos de caja de 5 años en el modelo de flujo de caja descontado. Las tasas de crecimiento estimadas están basadas en el desempeño anterior y en las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado. Una tasa de crecimiento a largo plazo a perpetuidad ha sido determinada considerando las previsiones de la cuenta, incluidas en los informes del sector.

Las tasas de descuento representan la evaluación de los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo. La tasa de descuento se origina en el modelo de valoración de activos financieros (MVAF). El costo de capital se origina en los beneficios que los inversionistas del grupo esperan obtener, el riesgo específico incorporado aplicando factores beta individuales comparables ajustados debido a la estructura de la deuda de cada UGE y las primas específicas de riesgo país y de mercado para cada UGE. Los factores beta son evaluados anualmente basados en la información del mercado disponible.

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, el grupo registró una pérdida por deterioro bruta ascendente a US\$ 19.3 millones por IM Trust como resultado del importe recuperable disponible de las UGE de IM Trust, el cual asciende a US\$162.2 millones el cual disminuyó debido a los bajos ingresos generados en comparación con los ingresos originalmente presupuestados por la gerencia. Adicionalmente, el grupo registró una pérdida por deterioro bruta ascendente a US\$1.0 millón por Willis Corredores de Seguros S.A.

La pérdida por deterioro total registrada por el grupo, durante el año 2013, se presenta en el rubro "Pérdida por deterioro del crédito mercantil" del estado consolidado de ganancias y pérdidas (Durante el año 2012, no se registró deterioro por crédito mercantil).

Los supuestos clave descritos anteriormente, pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. El grupo estima que la razonabilidad de estos posibles cambios en estos supuestos no originaría que el importe recuperable de todas las UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al respecto, el supuesto más crítico para el cálculo del deterioro del crédito mercantil de IM Trust es el correspondiente a la tasa de descuento. En este sentido, el efecto que pudiera tener un incremento de dicha tasa en 0.5 por ciento tendría un mayor deterioro por un importe aproximado de US\$12.2 millones; por otro lado, una disminución de dicha tasa en 0.5 por ciento tendría un impacto de menor deterioro por un importe aproximado de US\$13.9 millones.

12. Otros activos y otros pasivos

(a) A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Otros activos		
Instrumentos financieros		
Cuentas por cobrar	221,044	248,963
Cuentas por cobrar por derivados (b)	165,236	159,364
Garantías en efectivo sobre pactos de recompra y otros (e)	65,025	68,680
Operaciones en trámite (c)	7,587	20,368
	<u>458,892</u>	<u>497,375</u>
Instrumentos no financieros		
IGV - crédito fiscal	211,875	261,757
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	121,905	144,508
Cargas diferidas	119,991	105,915
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	72,061	102,260
Gastos por devengar	53,028	49,875
Inversiones en asociadas	22,781	29,725
Bienes adjudicados, neto	8,982	10,405
Otros	9,826	15,970
	<u>620,449</u>	<u>720,415</u>
Total	<u>1,079,341</u>	<u>1,217,790</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por pagar	380,218	360,152
Sueldos y otros gastos de personal por pagar	153,962	196,556
Cuentas por pagar por derivados (b)	154,316	166,158
Opciones de venta sobre el interés no controlador, nota 2(c)	121,906	121,772
Provisión para créditos indirectos, nota 7(d)	43,759	45,486
Operaciones en trámite (c)	16,272	32,210
Cuentas por pagar de la adquisición de subsidiaria, nota 2(a)	-	20,643
	<u>870,433</u>	<u>942,977</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Instrumentos no financieros		
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	126,550	168,499
Tributos	34,995	9,245
Provisión para riesgos diversos (d)	38,345	39,070
Otros	68	3,158
	<u>199,958</u>	<u>219,972</u>
Total	<u>1,070,391</u>	<u>1,162,949</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) El riesgo en contratos de derivados nace de la posibilidad que la contraparte no cumpla con los términos y condiciones acordadas y que las tasas de referencias a las cuales fueron acordadas las transacciones cambien.

El siguiente cuadro presenta, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El importe nominal, presentado bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual los cambios en el valor razonable de los derivados son medidos, nota 20(a).

Nota	2013				2012				2013 y 2012	
	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Importe nominal US\$(000)	Vencimiento	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Importe nominal US\$(000)	Vencimiento	Instrumentos cobeturdos	
Derivados para negociación (i) -										
Forward de moneda extranjera	62,946	45,338	5,646,115	Entre enero 2014 y setiembre 2018	74,955	59,379	5,831,227	Entre enero 2013 y octubre 2014	-	
Swaps de tasas de interés	21,645	16,773	2,047,635	Entre marzo 2014 y agosto 2024	30,028	29,387	1,310,895	Entre enero 2013 y diciembre 2022	-	
Swaps de moneda	34,058	49,571	1,956,601	Entre enero 2014 y diciembre 2023	26,931	16,975	588,839	Entre marzo 2013 y setiembre 2022	-	
Opciones	2,613	8,702	477,162	Entre enero y diciembre 2014	433	423	95,288	Entre enero y julio 2013	-	
	<u>121,262</u>	<u>120,384</u>	<u>10,127,513</u>		<u>132,347</u>	<u>106,164</u>	<u>7,826,249</u>			
Derivados designados de cobertura -										
De flujo de efectivo (ii):										
Swaps de tasas de interés (IRS)	5(b)(*)	9,122	-	200,000	Entre enero 2014 y agosto 2020	-	662	200,000	Entre marzo 2019 y agosto 2020	Pactos de recompra
Swaps de tasas de interés (IRS)	14(a)(i)(*)	413	757	300,000	Entre marzo 2014 y setiembre 2016	-	2,774	383,333	Entre abril 2013 y marzo 2014	Deuda a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	16(a)(iii)	-	27,186	376,724	Entre enero 2014 y marzo 2016	-	46,388	505,722	Entre enero 2013 y marzo 2016	Notas garantizadas
Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(h)	11,011	2,045	126,573	Entre octubre 2014 y agosto 2020	-	3,001	124,827	Entre octubre 2014 y agosto 2020	Inversiones disponibles para la venta
Swaps cruzados de moneda (CCS)	7(g)	-	-	-	-	-	210	3,824	Entre marzo 2013 y noviembre 2020	Cartera de créditos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	16(a)(v)	11,664	-	120,162	Octubre 2014	15,915	-	128,855	Octubre 2014	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (CCS and IRS)	16(a)(iv)	1,242	788	32,709	Entre marzo 2014 y marzo 2015	11,102	2,028	60,118	Entre marzo 2013 y marzo 2015	Bonos emitidos
De valor razonable:										
Swaps de tasas de interés (IRS)	6(o)	10,522	3,156	330,748	Entre marzo 2014 y setiembre 2023	-	4,931	53,515	Entre mayo 2013 y junio 2019	Inversiones disponibles para la venta
		<u>43,974</u>	<u>33,932</u>	<u>1,486,916</u>		<u>27,017</u>	<u>59,994</u>	<u>1,460,194</u>		
		<u>165,236</u>	<u>154,316</u>	<u>11,614,429</u>		<u>159,364</u>	<u>166,158</u>	<u>9,286,443</u>		

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Los derivados para negociación se efectúan principalmente con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes. Por otro lado, el Grupo también puede tomar posiciones con la expectativa de obtener ganancias por movimientos favorables en precios o tasas. Asimismo, este rubro incluye todos los derivados que no cumplen con los requisitos de la NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. A continuación se presenta el valor razonable de los derivados para negociación clasificado por vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2013						Al 31 de diciembre de 2012					
	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 meses a 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 meses a 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Forward de moneda extranjera	29,190	32,682	1,037	38	-	62,947	53,710	18,687	2,558	-	-	74,955
Swaps de tasas de interés	1,115	201	765	11,428	8,135	21,644	-	91	2,299	15,806	11,832	30,028
Swaps de moneda	120	4,368	17,701	1,078	10,791	34,058	1,836	1,135	19,742	954	3,264	26,931
Opciones	1,110	1,503	-	-	-	2,613	335	98	-	-	-	433
Total activos	31,535	38,754	19,503	12,544	18,926	121,262	55,881	20,011	24,599	16,760	15,096	132,347

	Al 31 de diciembre de 2013						Al 31 de diciembre de 2012					
	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 meses a 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 meses a 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Forward de moneda extranjera	35,490	8,980	868	-	-	45,338	27,744	31,175	460	-	-	59,379
Swaps de tasas de interés	109	805	2,231	10,192	3,436	16,773	19	93	3,293	15,828	10,154	29,387
Swaps de moneda	24	2,922	12,084	16,592	17,949	49,571	-	18	12,288	927	3,742	16,975
Opciones	7,791	911	-	-	-	8,702	299	124	-	-	-	423
Total pasivos	43,414	13,618	15,183	26,784	21,385	120,384	28,062	31,410	16,041	16,755	13,896	106,164

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos en moneda extranjera y/o que generan intereses a tasas variables. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir estos riesgos.

Un resumen indicando los períodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas vigentes se espera que ocurran y que afecten el estado consolidado de ganancias y pérdidas, neto de impuesto a la renta diferido, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013				Total US\$(000)
	Hasta 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	437,882	248,610	16,165	242,763	945,420
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	(16,844)	(14,647)	3,702	13,920	(13,869)

	Al 31 de diciembre de 2012				Total US\$(000)
	Hasta 1 año US\$(000)	De 1 a 3 años US\$(000)	De 3 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	382,825	513,977	30,644	273,605	1,201,051
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	(22,394)	(30,640)	6,535	(5,913)	(52,412)

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo", resulta de las coberturas vigentes (pérdida no realizada por aproximadamente US\$13.9 millones) y de la cobertura conjunta mediante un CCS e IRS, los mismos que fueron liquidados en octubre de 2009 (ganancia no realizada por aproximadamente US\$6.6 millones) que viene siendo realizada en el plazo del instrumento financiero subyacente. Asimismo, la transferencia de la pérdida no realizada de coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de ganancias y pérdidas se presenta en la nota 17(c).

- (c) Las operaciones en trámite incluyen depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, las cuales son efectuadas en los últimos días del mes, y no son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el estado consolidado de situación financiera hasta los primeros días del mes siguiente. Estas transacciones no afectan la utilidad neta del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) El movimiento de la provisión para riesgos diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 fue como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	39,070	29,009	19,425
Provisión, nota 26	8,880	12,942	10,661
Adquisición de negocios, nota 2(a) y (b)	-	7,339	4,044
Disminución	<u>(9,605)</u>	<u>(10,220)</u>	<u>(5,121)</u>
Saldos al final del periodo	<u>38,345</u>	<u>39,070</u>	<u>29,009</u>

Debido a la naturaleza de su negocio, el Grupo tiene diversas demandas judiciales pendientes por las cuales se registran provisiones cuando, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, es probable que estas puedan resultar en un pasivo adicional y la suma puede ser estimada razonablemente. Con respecto a otras demandas en contra del Grupo que no han sido provisionadas, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados, ni tendrán un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

- (e) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a fondos restringidos relacionados a pactos de recompra e instrumentos financieros derivados por aproximadamente US\$40.7 millones y US\$11.5 millones, respectivamente (US\$68.7 millones relacionados a pactos de recompra al 31 de diciembre de 2012), ver nota 5(b)(*).

13. Depósitos y obligaciones

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas corrientes	7,947,070	8,065,131
Ahorros	6,352,154	6,084,078
Depósitos a plazo (c)	7,519,664	7,415,710
Depósito para compensación por tiempo de servicios	2,403,948	2,232,492
Certificados bancarios negociables	<u>171,625</u>	<u>167,542</u>
	24,394,461	23,964,953
Intereses por pagar	<u>80,164</u>	<u>75,467</u>
Total	<u>24,474,625</u>	<u>24,040,420</u>

El Grupo tiene como política remunerar las cuentas corrientes y de ahorros de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, basada en el saldo promedio mantenido en estas cuentas; por otro lado, de acuerdo a su política, los saldos que son menores a un importe determinado de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

depósitos no generan intereses. Asimismo, los depósitos a plazo generan intereses a tasas de mercado.

Las tasas de interés son determinadas por el Grupo considerando las tasas de interés prevalcientes en el mercado en el cual opera cada una de las subsidiarias.

- (b) El importe de los depósitos y obligaciones que no generan y que generan intereses se presenta a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
No generan intereses -		
En el Perú	5,641,589	5,767,705
En otros países	937,717	855,660
	<u>6,579,306</u>	<u>6,623,365</u>
Generan intereses -		
En el Perú	16,434,223	16,033,766
En otros países	1,380,932	1,307,822
	<u>17,815,155</u>	<u>17,341,588</u>
Total	<u>24,394,461</u>	<u>23,964,953</u>

- (c) El saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento es como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Hasta 3 meses	5,559,147	5,218,466
De 3 meses a 1 año	1,437,603	1,757,737
De 1 a 3 años	246,222	221,231
De 3 a 5 años	226,692	168,268
Más de 5 años	50,000	50,008
Total	<u>7,519,664</u>	<u>7,415,710</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, del total de depósitos y obligaciones aproximadamente US\$7,750.9 millones y US\$7,560.0 millones, respectivamente; están cubiertos por el "Fondo de seguro de depósitos". A dichas fechas, el "Fondo de seguro de depósitos" ascendió a US\$33,139.5 y US\$35,771.0, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Deudas a bancos y corresponsales

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,922,262	2,226,341
Líneas de crédito promocionales (ii)	463,917	332,687
Interbancarios	170,304	117,599
	<u>2,556,483</u>	<u>2,676,627</u>
Intereses por pagar	9,888	9,634
Total	<u>2,566,371</u>	<u>2,686,261</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Préstamos Sindicados (*)	298,745	381,101
Corporación Andina de Fomento - CAF (**)	204,651	85,000
Standard Chartered Bank	190,518	140,335
Wells Fargo & Co.	150,000	78,000
China Development Bank	149,350	149,122
Banco de la Nación	125,223	47,059
Citibank N.A.	109,830	105,390
Cobank Nat. Bank	86,324	116,338
Commerzbank A.G.	71,588	29,910
Bank of New York Mellon	60,000	99,000
Deutsche Bank A.G.	55,571	154,161
Internacional Finance Corporation - IFC	40,072	-
Mercantil Commerzbank Miami	39,900	-
Bank of America N.A.	16,600	110,000
JP Morgan Chase Bank	-	130,068
Toronto Dominion Bank	-	98,000
Sumitomo Mitsui Banking Corp.	-	90,000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	-	60,000
Otros menores a US\$35.0 millones	323,890	352,857
Total (***)	<u>1,922,262</u>	<u>2,226,341</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo incluye dos préstamos sindicados obtenidos de diversas entidades financieras del exterior en marzo de 2013 y marzo de 2011 ascendentes a US\$150.0 millones cada una, con vencimientos en setiembre de 2016 y marzo de 2014, respectivamente, con pagos semestrales de intereses Libor 6m+1.75 por ciento en ambos préstamos. Asimismo, en dicho periodo, ambos préstamos sindicados ascendentes a US\$300.0 millones, que están sujetos al riesgo de tasa de interés variable, fueron

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

coberturados mediante swaps de tasas de interés (IRS) por un importe nominal igual al principal e iguales vencimientos, ver nota 12(b); mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo incluye dos préstamos sindicados obtenidos de diversas entidades financieras del exterior en marzo de 2011 y octubre de 2010 cuyos saldos ascienden a dicha fecha a US\$150.0 millones y US\$233.3 millones, respectivamente, con vencimientos en marzo de 2014 y octubre de 2013, respectivamente y pagos semestrales de intereses Libor 6m+1.75 por ciento en ambos préstamos. Asimismo, en dicho periodo, ambos préstamos sindicados ascendentes a US\$383.3 millones, que estaban sujetos al riesgo de tasa de interés variable, fueron coberturados mediante swaps de tasas de interés (IRS) por un importe nominal igual al principal e iguales vencimientos, ver nota 12(b); mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.

(**) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo incluye principalmente tres préstamos obtenidos en noviembre de 2013, febrero de 2013 y octubre de 2012 ascendentes a US\$70.0 millones, US\$45.0 millones y US\$85.0 millones, respectivamente, con vencimientos durante el año 2014 (un préstamo ascendente a US\$85.0 millones, al 31 de diciembre de 2012).

(***) Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos tienen vencimientos entre enero de 2014 y octubre de 2022 (entre enero de 2013 y octubre de 2022, al 31 de diciembre de 2012) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre 0.53 por ciento and 9.50 por ciento (entre 0.50 y 10.0 por ciento, al 31 de diciembre de 2012).

(ii) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre junio de 2014 y diciembre de 2035 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 5.50 y 7.75 por ciento (entre mayo de 2013 y diciembre de 2035 y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 6.00 y 7.75 por ciento, al 31 de diciembre de 2012). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$463.9 millones y US\$332.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Algunas deudas a bancos y corresponsales incluyen "covenants" estándar relacionadas al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos a la fecha de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Hasta 3 meses	688,846	898,085
De 3 meses a 1 año	892,620	872,282
De 1 a 3 años	606,781	377,932
De 3 a 5 años	65,516	254,938
Más de 5 años	<u>302,720</u>	<u>273,390</u>
Total	<u>2,556,483</u>	<u>2,676,627</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales que pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo ascienden a US\$2,848.3 millones y US\$2,891.7 millones, respectivamente.

15. Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas

- (a) La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>			
	<u>Reservas para siniestros</u>		<u>Reservas técnicas</u>	<u>Total</u>
	<u>Directos</u>	<u>Asumidos</u>	<u>US\$(000)</u>	<u>US\$(000)</u>
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Seguros de vida	131,260	201	1,183,749	1,315,210
Seguros generales	152,772	13,495	205,136	371,403
Seguros de salud	<u>56,374</u>	<u>-</u>	<u>40,453</u>	<u>96,827</u>
Total	<u>340,406</u>	<u>13,696</u>	<u>1,429,338</u>	<u>1,783,440</u>
	<u>2012</u>			
	<u>Reservas para siniestros</u>		<u>Reservas técnicas</u>	<u>Total</u>
	<u>Directos</u>	<u>Asumidos</u>	<u>US\$(000)</u>	<u>US\$(000)</u>
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Seguros de vida	129,260	-	1,067,727	1,196,987
Seguros generales	116,913	15,487	189,267	321,667
Seguros de salud	<u>54,848</u>	<u>8</u>	<u>41,489</u>	<u>96,345</u>
Total	<u>301,021</u>	<u>15,495</u>	<u>1,298,483</u>	<u>1,614,999</u>

Las reservas para siniestros representan los siniestros reportados y una estimación de la reserva de los siniestros ocurridos pero no reportados (SONR). Los siniestros reportados se van ajustando sobre la base de los informes técnicos recibidos de los ajustadores independientes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los siniestros a ser pagados por los reaseguradores y coaseguradores representan los siniestros cedidos, los cuales son presentados en el rubro "Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 9.

Al 31 de diciembre de 2013, las reservas para siniestros directos incluye las reservas para SONR por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por US\$38.8, US\$5.8 y US\$33.0 millones, respectivamente (US\$44.4, US\$1.2 y US\$28.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

Durante el 2013 y en años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. El análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son adecuados y en opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para SONR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Las reservas técnicas comprenden reservas para obligaciones por beneficios futuros bajo seguros de vida y accidente personales vigente; y de las reservas de primas no consumidas en la proporción de primas emitidas que son asignables a la porción no vencida de los periodos de cobertura relacionados.

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2013 y 2012 se presentan a continuación:

(b) Reservas para siniestros (directos y asumidos):

	2013			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	129,260	132,400	54,856	316,516
Siniestros, nota 24	176,211	157,893	263,976	598,080
Pagos de siniestros	(161,546)	(123,574)	(257,690)	(542,810)
Resultado por traslación	<u>(12,464)</u>	<u>(452)</u>	<u>(4,768)</u>	<u>(17,684)</u>
Saldo final	<u>131,461</u>	<u>166,267</u>	<u>56,374</u>	<u>354,102</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2012			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	100,940	113,037	44,725	258,702
Siniestros, nota 24	166,249	140,747	220,972	527,968
Pagos de siniestros	(124,735)	(121,206)	(214,133)	(460,074)
Resultado por traslación	<u>(13,194)</u>	<u>(178)</u>	<u>3,292</u>	<u>(10,080)</u>
Saldo final	<u>129,260</u>	<u>132,400</u>	<u>54,856</u>	<u>316,516</u>

(c) Reservas técnicas:

	2013			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	1,067,727	189,267	41,489	1,298,483
Ajuste por paso de tiempo y otros	42,381	-	-	42,381
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	7,622	14,954	2,171	24,747
Suscripciones	114,518	-	-	114,518
Pagos realizados	(44,131)	-	-	(44,131)
Resultado por traslación	<u>(4,368)</u>	<u>915</u>	<u>(3,207)</u>	<u>(6,660)</u>
Saldo final	<u>1,183,749</u>	<u>205,136</u>	<u>40,453</u>	<u>1,429,338</u>

	2012			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	901,175	186,470	31,951	1,119,596
Ajuste por paso de tiempo y otros	34,541	-	-	34,541
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	11,233	2,375	8,362	21,970
Suscripciones	168,641	-	-	168,641
Pagos realizados	(41,765)	-	-	(41,765)
Resultado por traslación	<u>(6,098)</u>	<u>422</u>	<u>1,176</u>	<u>(4,500)</u>
Saldo final	<u>1,067,727</u>	<u>189,267</u>	<u>41,489</u>	<u>1,298,483</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos, no es necesario reconocer una reserva adicional. Los principales supuestos para la estimación de reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, así como reservas de seguro de vida individual (incluyendo contratos de seguro Unit Linked), son los siguientes:

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Tablas de mortalidad	Interés técnico	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Anualidades	RV - 2009, B- 2006 y MI - 2006	3.50% - 6.03% en US\$	RV - 2009, B- 2006 y MI - 2006	3.50% - 6.03% en US\$
		3.50% -5.13% ajustado en US\$		3.50% -5.13% ajustado en US\$
		1.50% - 3.56% en S/.		1.50% - 3.56% en S/.
Invalidez y sobrevivencia (*)	B - 85, B - 85 ajustado, MI - 85	4.50% - 5.61% ajustado en S/.	B - 85, B - 85 ajustado, MI - 85	4.50% - 5.59% ajustado en S/.
		2.30% y 3.00% en S/.		1.24% - 3.00% en S/.
		4.77% en ajustado en S/. y 3.53% - 3.62% ajustado en US\$		4.54% - 4.55% en ajustado en S/. y 3.53% - 3.62% ajustado en US\$
Vida tradicional y contratos de seguros Unit Linked	CS0 80 ajustable	4.00% - 5.00% en US\$	CS0 80 ajustable	4.00% - 5.00% en US\$

(*) Esta partida Incluye seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR).

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguro, está representada principalmente por los riesgos de seguro de vida; las principales variables utilizadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas relacionadas a los contratos de seguro de vida incluidos en las reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como se detallan a continuación:

Variables	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	Reserva US\$(000)	Variación de la reserva		Reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en S/. - monto base	547,030			500,730		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	576,303	(70,727)	(21.98)	453,897	(46,832)	(9.35)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	733,758	86,728	27.18	556,975	56,245	11.23
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	641,135	(5,895)	(1.58)	495,485	(5,245)	(1.05)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	653,274	6,244	1.67	506,263	5,533	1.11
Cartera en US\$ - monto base	508,192			389,364		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	461,291	(46,901)	(20.81)	346,051	(43,313)	(11.12)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	564,462	56,269	25.47	442,560	53,196	13.66
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	502,613	(5,549)	(2.16)	385,906	(3,459)	(0.89)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	514,048	5,856	2.29	393,027	3,662	(0.94)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Bonos y notas emitidas

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

	Tasa de interés anual ponderada %	Pago de interés	Vencimiento	Importe original emitido (000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Notas senior - (i)	5.38	Semestral	Setiembre 2020	US\$800,000	795,115	790,446
Notas senior - (i)	Entre 4.25 y 4.75	Semestral	Entre marzo 2016 y abril 2023	US\$700,000	697,361	694,037
Notas Senior - (ii)	4.25	Semestral	Abril 2023	US\$350,000	343,709	-
CCR Inc. MMT 100 - Notas garantizadas - (iii)						
2006 Serie A certificados de tasa variable	Libor 1m + 24 pb	Mensual	Marzo 2016	US\$100,000	16,274	22,364
2008 Serie A certificados de tasa fija	6.27	Mensual	Junio 2015	US\$150,000	41,207	66,173
2008 Serie B certificados de tasa variable	Libor 1m + 25 pb	Mensual	Diciembre 2015	US\$150,000	57,500	87,112
2010 Serie B certificados de tasa variable	Libor 1m + 57.6 pb	Mensual	Marzo 2016	US\$100,000	30,223	41,399
2010 Serie C certificados de tasa variable	Libor 1m + 44.5 pb	Mensual	Julio 2017	US\$350,000	238,704	279,247
2010 Serie D certificados de tasa variable	Libor 1m + 36.1 pb	Mensual	Julio 2014	US\$150,000	23,987	66,896
2012 Series A y B certificados de tasa variable	Libor 1m + 22.5 pb	Mensual	Julio 2017	US\$150,000	150,000	148,976
2012 Serie C certificados de tasa fija	4.75	Mensual	Julio 2022	US\$315,000	315,000	312,785
					<u>872,895</u>	<u>1,024,952</u>
Bonos corporativos - (iv)						
Primer programa						
Décima emisión Serie B	8.00	Trimestral	Marzo 2013	S/.10,000	-	3,922
Segundo programa						
Primera emisión (Series A y B)	6.83	Semestral	Entre diciembre 2014 y marzo 2015	S/.275,000	40,250	80,045
Primera y Segunda emisión (Serie A) - Edyficar	5.49	Semestral	Entre abril 2015 y enero 2016	S/.130,000	44,156	49,411
Tercera emisión (Series A y B)	7.72	Trimestral	Entre junio y julio 2018	S/.200,000	70,434	76,302
Tercer programa						
Primera emisión (Serie A) - Edyficar	5.28	Semestral	Noviembre 2016	S/.62,108	19,717	-
Cuarto programa						
Cuarta emisión (Series A, B, C y D)	6.41	Semestral	Entre julio y diciembre 2014	S/.233,414	62,349	70,360
Quinta emisión (Serie A)	5.31	Semestral	Setiembre 2013	S/.50,000	-	19,608
Octava emisión (Serie A)	3.75	Semestral	Enero 2014	US\$91,000	87,997	89,000
Novena emisión (Serie A)	6.22	Semestral	Noviembre 2016	S/.128,000	45,764	49,957
Décima emisión (Series A, B y C)	5.92	Semestral	Entre diciembre 2021 y noviembre 2022	S/.550,000	191,605	210,298
BCP Emisiones Latam 1 S.A. (Primera emisión - Serie A) - (v)						
	4.00	Semestral	Octubre 2014	Ch UF2,700	119,967	128,490
					<u>682,239</u>	<u>777,393</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Tasa de interés anual ponderada %	Pago de interés	Vencimiento	Importe original emitido (000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Bonos subordinados - (vi)	6.13	Semestral	Abril 2027	US\$520,000	530,404	348,015
Bonos subordinados - (vii)	6.88	Semestral	Setiembre 2026	US\$350,000	322,943	327,708
Bonos subordinados junior - (viii)	9.75	Semestral	Noviembre 2069	US\$250,000	224,006	223,374
Bonos subordinados						
Primera emisión (Serie A)	6.22	Semestral	Mayo 2027	S/.15,000	5,367	5,882
Primera emisión (Serie A) - PPS	6.97	Trimestral	Noviembre 2026	US\$60,175	55,203	55,174
Primera, segunda y tercera emisión (Serie A) - Edyficar	7.44	Semestral	Entre octubre 2021 y diciembre 2022	S/.110,000	38,899	43,137
Cuarta emisión (Series A, B, C y D)	7.82	Trimestral	Entre febrero y mayo 2016	US\$113,822	98,822	98,789
Primera emisión - Segundo Programa (Series A y B)	5.75	Semestral	Entre setiembre y octubre 2013	US\$20,000	-	8,078
Emisión I - Bono de crédito de Bolivia	6.25	Anual	Agosto 2028	US\$70,000	10,319	-
					<u>208,610</u>	<u>211,060</u>
Certificado de depósito negociable -(ix)	7.45	Semestral	Octubre 2022	S/.483,280	169,188	177,386
Certificados de depósito negociables subordinados - (x)	6.88	Semestral	Entre noviembre 2021 y setiembre 2026	US\$129,080	119,924	119,239
Bonos de arrendamiento financiero - Primer programa - (xi)						
Sexta emisión (Serie A)	8.72	Trimestral	Agosto 2018	S/.100,000	35,778	39,216
Intereses por pagar					<u>54,543</u>	<u>50,562</u>
Total					<u>5,056,715</u>	<u>4,783,388</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) El BCP puede redimir la totalidad o parte de los bonos en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 40 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los bonos.
- (ii) El banco puede redimir la totalidad o parte de las notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 pts básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de los mismos.
- (iii) Todas estas emisiones se encuentran garantizadas por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP (incluidas las sucursales del exterior) mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, a través del cual el banco corresponsal utiliza la red para realizar órdenes de pago a un beneficiario que no sea una institución financiera.

Al 31 de diciembre de 2013, los flujos de efectivo de las emisiones 2006 con serie "A", 2008 con serie "B" y 2010 con series "B", "C" y "D" sujetas a tasas de interés variables, han sido cobaturadas mediante swaps de tasas de interés (IRS) por un importe nominal ascendente a US\$376.7 millones (US\$505.7 millones al 31 de diciembre de 2012), ver nota 12(b); mediante los IRS dichas emisiones fueron económicamente convertidas a tasa de interés fija.

- (iv) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo mantiene cobaturado a través de CCS e IRS, la primera emisión (Series "A" y "B") del segundo programa de bonos corporativos emitidos en nuevos soles por un monto nominal de US\$32.7 millones y US\$60.1 millones, respectivamente, sujetos a riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés, ver nota 12(b). Como resultado dichos bonos fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses a tasa fija.
- (v) La emisión es denominada en "Unidades de Fomento Chilenas - UF" por 2.7 millones. El Grupo puede redimir el 100 por ciento de los bonos sólo en caso que las normas del encaje legal y la legislación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas cambien en Perú, Panamá o Chile. Dicha deuda, sujeta a riesgo de tipo de cambio, ha sido cobaturada mediante CCS por importes nominales iguales al principal e iguales vencimientos, ver nota 12(b); como resultado, dicha deuda fue económicamente convertida a dólares estadounidenses.
- (vi) A partir del 24 de abril de 2022, se pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 704.3 puntos básicos. Entre el 24 de abril de 2017 y el 23 de abril de 2022, el BCP puede redimir la totalidad o parte de los bonos teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir del 24 de abril de 2022 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el BCP puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin ninguna penalidad. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

En abril de 2013, el Grupo a través de su sucursal de Panamá amplió la emisión de sus bonos subordinadas por un importe de US\$170.0 millones en el mercado internacional, con las mismas características que la emisión ya efectuada en abril de 2012 por US\$350.0 millones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(vii) A partir del 16 de setiembre de 2021, se pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 770.8 puntos básicos. Entre el 16 de setiembre de 2016 y el 15 de setiembre de 2021, el BCP puede redimir la totalidad o parte de los bonos, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir de 16 de setiembre de 2021 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el BCP puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

(viii) En noviembre de 2019, la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 816.7 puntos básicos. A partir de dicha fecha y en cualquier fecha posterior de pago de intereses, el Banco puede redimir la totalidad de los bonos sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

Esta emisión, de acuerdo a lo autorizado por la SBS, califica como patrimonio de primer nivel ("Tier 1") en la determinación del patrimonio efectivo y no posee garantías.

(ix) En octubre de 2017, la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable fijada como el promedio de al menos tres valorizaciones sobre la tasa interna de retorno de los bonos soberanos emitidos por el Gobierno peruano (con vencimiento en el año 2037), más 150 puntos básicos pagaderos semestralmente. A partir de dicha fecha, el BCP puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

(x) En noviembre de 2016, la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 2.79 por ciento con pagos semestrales. A partir de dicha fecha, el BCP puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

(xi) Los bonos de arrendamiento financiero se encuentran garantizados por los activos financiados por el Grupo.

(b) A continuación se presenta el saldo de bonos y notas emitidas clasificados por vencimiento:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Hasta 3 meses	87,997	44,573
De 3 meses a 1 año	224,192	169,750
De 1 a 3 años	739,348	770,808
De 3 a 5 años	494,917	1,211,711
Más de 5 años	<u>3,455,718</u>	<u>2,535,984</u>
Total	<u>5,002,172</u>	<u>4,732,826</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

(b) Acciones en tesorería -

Al 31 de diciembre de 2013, las acciones en tesorería comprenden el valor nominal de 14,892,821 acciones de Credicorp (14,926,038 y 14,974,957 acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente) que pertenecen a entidades del Grupo.

Durante los años 2013, 2012 y 2011 el Grupo compró 163,000, 144,494 y 169,658 acciones de Credicorp Ltd., respectivamente, por un importe ascendente a US\$24.0 millones, US\$18.6 millones y US\$17.5 millones, respectivamente.

La diferencia entre el costo de adquisición de US\$229.9 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$74.5 millones (al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, costo de adquisición de US\$220.8 millones y US\$217.8 millones, respectivamente, y valor nominal de US\$74.6 millones y de US\$74.9 millones, respectivamente) es presentada como una reducción del rubro "Capital adicional".

(c) Reservas -

Algunas subsidiarias del Grupo deben mantener una reserva equivalente a un porcentaje del capital pagado (20, 30 o 50 por ciento, dependiendo de su actividad y país de producción), la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$721.7, US\$620.3 y US\$461.9 millones, respectivamente.

En las sesiones de Directorio celebradas el 27 de febrero de 2013, 22 de febrero de 2012 y el 23 de febrero de 2011 se acordó transferir de "Utilidades acumuladas" a "Reservas" US\$ 570.2, US\$517.4 y US\$407.8 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El rubro "Otras reservas" incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones disponibles para la venta y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de caja, netas del impuesto a la renta diferido e interés no controlador. Su movimiento es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas) netas no realizadas:			
	Reserva de inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Reserva de cobertura de flujo de efectivo US\$(000)	Traslación de moneda extranjera US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2011	423,747	(57,026)	-	366,721
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	6,330	-	-	6,330
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(35,760)	-	-	(35,760)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	1,025	-	-	1,025
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	(23,578)	-	(23,578)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	25,430	-	25,430
Saldos al 31 de diciembre de 2011	395,342	(55,174)	-	340,168
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	321,492	-	-	321,492
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(44,511)	-	-	(44,511)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	81	-	-	81
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 12(b)(ii)	-	(8,548)	-	(8,548)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados, nota 12(b)(ii)	-	20,414	-	20,414
Traslación de moneda extranjera	-	-	8,171	8,171
Saldos al 31 de diciembre de 2012	672,404	(43,308)	8,171	637,267
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	(125,879)	-	-	(125,879)
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(179,931)	-	-	(179,931)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 6(c)	1,121	-	-	1,121
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 12(b)(ii)	-	39,861	-	39,861
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados, nota 12(b)(ii)	-	(823)	-	(823)
Traslación de moneda extranjera	-	-	(25,265)	(25,265)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	367,715	(4,270)	(17,094)	346,351

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Componentes de otros resultados integrales-

El estado consolidado de resultados integrales incluye otros resultados integrales de inversiones disponibles para la venta y de instrumentos financieros derivados usados como coberturas de flujo de efectivo; su movimiento es como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inversiones disponibles para la venta:			
Ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	(125,879)	321,492	6,330
Transferencia de la ganancia realizada de inversiones disponibles para la venta o resultados, neta de la pérdida realizada	(179,931)	(44,511)	(35,760)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	<u>1,121</u>	<u>81</u>	<u>1,025</u>
Sub total	(304,689)	277,062	(28,405)
Interés no controlador	(7,496)	914	4,842
Impuesto a la renta	<u>(17,631)</u>	<u>21,342</u>	<u>(29,605)</u>
	<u>(329,816)</u>	<u>299,318</u>	<u>(53,168)</u>
Coberturas de flujo de efectivo:			
Pérdida neta de cobertura de flujo de efectivo	39,861	(8,548)	(23,578)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	<u>(823)</u>	<u>20,414</u>	<u>25,430</u>
Sub total	39,038	11,866	1,852
Interés no controlador	-	72	(272)
Impuesto a la renta	<u>6,183</u>	<u>165</u>	<u>(1,412)</u>
	<u>45,221</u>	<u>12,103</u>	<u>168</u>
Traslación de moneda extranjera:			
Diferencia en cambio por la traslación de operaciones en moneda extranjera	(25,265)	8,171	-
Interés no controlador	<u>(5,003)</u>	<u>91</u>	<u>-</u>
	<u>(30,268)</u>	<u>8,262</u>	<u>-</u>

(e) Distribución de dividendos -

Durante los años 2013, 2012 y 2011, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$ 207.4 millones, US\$183.4 millones y US\$155.5 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a la repatriación de la inversión extranjera. Los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetas a una retención de 4.1 por ciento.

(f) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende aproximadamente a US\$4,828.4 millones y US\$3,975.6 millones, respectivamente. A dichas fechas, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$759.4 millones y US\$ 357.5 millones, respectivamente, del patrimonio mínimo requerido por la SBS.

18. Situación tributaria

- (a) Credicorp no está sujeto a impuesto a la renta o ningún tipo de impuesto al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad. Las subsidiarias peruanas de Credicorp están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta en el Perú es del 30 por ciento sobre la renta imponible después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con la legislación vigente, es determinada usando una tasa de 5 por ciento.

La tasa del impuesto a la renta de Bolivia, Chile y Colombia es de 25, 35 y 33 por ciento, respectivamente.

ASHC y sus Subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. Para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, no generaron utilidad sujeta a impuestos por operaciones en los Estados Unidos de América.

La conciliación entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada al Grupo es como sigue:

	2013	2012	2011
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	30.00
Aumento (disminución) de la tasa por:			
(i) Aumento (disminución) por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	0.01	0.60	(0.91)
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(1.95)	(3.94)	(4.49)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	6.11	(2.92)	(2.07)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>34.17</u>	<u>23.74</u>	<u>22.53</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 comprende:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Corriente -			
En el Perú	291,613	259,367	217,726
En el exterior	4,845	8,524	1,839
	<u>296,458</u>	<u>267,891</u>	<u>219,565</u>
Diferido -			
En el Perú	(30,427)	(5,797)	(13,513)
En el exterior	19,729	(10,511)	4,456
	<u>(10,698)</u>	<u>(16,308)</u>	<u>(9,057)</u>
Total	<u>285,760</u>	<u>251,583</u>	<u>210,508</u>

El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa efectiva del impuesto a la renta en donde las subsidiarias de Credicorp están ubicadas.

- (c) A continuación se presenta un resumen de las partidas que conforman el impuesto a la renta diferido del Grupo:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta	104,174	99,405
Provisión por gastos diversos	9,707	10,949
Provisión para riesgos diversos, neta	5,733	8,000
Provisión por plan de pagos basados en acciones	3,246	3,437
Pérdida no realizada por valorización de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	1,583	4,074
Otros	27,812	43,771
Pasivo diferido		
Depreciación de edificios	(11,571)	(4,159)
Ganancia no realizada por la valorización de inversiones para la venta	(3,713)	(5,284)
Certificados indexados	(3,403)	(6,033)
Ganancia no realizada por valorización de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(3,100)	(6,033)
Ganancia por diferencia de cambio de impuestos	(1,677)	(1,444)
Otros	(6,886)	(2,175)
Total	<u>121,905</u>	<u>144,508</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta	1,550	597
Provisión para riesgos diversos, neta	1,537	1,472
Otros	11,515	1,530
Pasivo diferido		
Ganancia no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta	(67,225)	(96,432)
Intangibles, neto	(54,941)	(52,403)
Depreciación de edificios	(6,837)	(7,767)
Otros	(12,149)	(15,496)
	<hr/>	<hr/>
Total	(126,550)	(168,499)

Al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, Credicorp y sus Subsidiarias han registrado impuesto a la renta diferido por US\$31.2 millones, US\$29.9 millones y US\$31.0 millones, respectivamente, correspondiente a las ganancias o pérdidas no realizadas generadas por inversiones disponibles para la venta y coberturas de flujo de efectivo. Asimismo, el Grupo reconoció el pasivo por impuesto a la renta diferido derivado de la adquisiciones del Grupo, ver nota 2(a) y 2(b), por aproximadamente US\$29.7 millones al 31 de diciembre de 2012).

- (d) La Autoridad Tributaria en el Perú tiene la facultad de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las Subsidiarias establecidas en el Perú en los cuatro años posteriores al año de su presentación. Las declaraciones juradas anuales de las subsidiarias aún no revisadas por la Autoridad Tributaria Peruana son las siguientes:

Banco de Crédito del Perú	2009 al 2013
Edyficar	2009, 2010, 2012 y 2013
Prima AFP	2010, 2012 y 2013
Pacífico Peruano Suiza	2009, 2012 y 2013
Pacífico EPS	2010 al 2013
Pacífico Vida	2010 al 2013

Al 31 de diciembre de 2013, la autoridad tributaria viene revisando la declaración jurada del impuesto a la renta del periodo 2011 de Edyficar.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La autoridad tributaria boliviana, chilena y colombiana, tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el Impuesto a la Renta calculado por las subsidiarias ubicadas en dichos países en los cuatro, tres y dos años posteriores, respectivamente, al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas anuales pendientes de revisión por las autoridades tributarias del exterior son las siguientes:

Banco de Crédito de Bolivia	2009 al 2013
Credicorp Capital Colombia	2013
IM Trust	2012 y 2013

Dado que las normas están sujetas a interpretación por parte de las distintas autoridades fiscales donde se encuentran las subsidiarias de Credicorp, no es posible determinar hasta la fecha si de las revisiones se generarán pasivos adicionales de las subsidiarias de Credicorp. Por lo tanto, todos los impuestos no pagados, multas o intereses que puedan resultar de las revisiones serán reconocidos como gastos del ejercicio en el que se determinan. No obstante, la Gerencia de Credicorp y de sus subsidiarias y sus asesores legales consideran que cualquier evaluación adicional del impuesto a la renta no tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

19. Planes de pago basados en acciones

(a) Derechos sobre la revalorización de acciones -

Como se indica en la nota 3(x)(i), Credicorp otorgó opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones (SARs por sus siglas en inglés) para ciertos empleados. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, todas las SARs han sido devengadas y pueden ser ejecutadas hasta abril del 2014.

La Gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, usando un modelo binomial de valuación de opciones, considerando la siguiente información de mercado:

Supuestos	2013	2012
Volatilidad esperada	30.17%	37.23%
Tasa de interés libre de riesgo	1.19%	3.08%
Vida útil esperada	0.25 años	1.21 años
Precios cotizados de las acciones de Credicorp al final del año	US\$132.73	US\$146.56

La vida útil esperada de las opciones está basada en información histórica y expectativas recientes, y no representa necesariamente patrones que indiquen las ejecuciones de opciones que podrían ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto que la volatilidad histórica para un periodo de vida similar de las opciones indica la tendencia en el futuro, lo cual, no necesariamente puede ser el resultado final.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es como sigue:

	2013			2012		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe US\$(000)	Número	Número	Importe US\$(000)
Saldos al 1 enero	132,694	132,694	16,652	243,223	243,223	22,088
Ejecutadas	(31,251)	(31,251)	(3,926)	(110,529)	(110,529)	(12,750)
Aumento (disminución) en el valor razonable	-	-	(1,272)	-	-	7,314
Saldos al 31 de diciembre	<u>101,443</u>	<u>101,443</u>	<u>11,454</u>	<u>132,694</u>	<u>132,694</u>	<u>16,652</u>

Credicorp asume el pago del impuesto a la renta relacionado de sus empleados, el cual corresponde al 30 por ciento del beneficio.

El pasivo, registrado por este plan, incluyendo el impuesto a la renta antes mencionado, se presenta en el rubro "Otros pasivos - Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar" del estado consolidado de situación financiera, nota 12(a), y los gastos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Como se explica en la nota 8(c), el Grupo tiene certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp.

- (b) Pagos mediante acciones ("Stock Awards" por su nombre en inglés)
Como se indica en la Nota 3(x)(ii), en marzo y abril de cada año ("la fecha de concesión"), el Grupo otorgó opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones (SARs) para ciertos empleados clave. Las acciones otorgadas devengan hasta 33.3 por ciento del total de las acciones otorgadas en cada uno de los tres años posteriores. El Grupo asume el pago del impuesto a la renta correspondiente en nombre de sus empleados, el cual corresponde al 30 por ciento del beneficio.

El valor razonable de las acciones concedidas se estimó en la fecha de concesión mediante un modelo binominal de valorización utilizando supuestos clave similares a los que se utilizan para la valoración de opciones sobre derechos de revalorización de acciones (ver párrafo (a) anterior), teniendo en cuenta los términos y condiciones en los que se concedieron las acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2013, 2012 y 2011, el Grupo ha entregado 117,562, 144,494 y 165,343 acciones de Credicorp, respectivamente, de las cuales 269,006 y 311,275 acciones se encuentran pendientes de entrega al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente. Durante dichos años, los gastos registrados ascienden aproximadamente a US\$18.6 millones, US\$16.9 millones y US\$15.7 millones, respectivamente.

20. Cuentas de orden

(a) A continuación se presenta el detalle de estas cuentas:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Créditos contingentes - créditos indirectos (b), nota 7(a)		
Garantías y cartas fianza	4,074,195	3,933,834
Créditos documentarios de importación y exportación	590,124	586,273
	<u>4,664,319</u>	<u>4,520,107</u>
Derivados, nota 12(b)		
Derivados para negociación:		
Contratos forwards de moneda - compra	3,138,378	3,216,504
Contratos forwards de moneda - venta	2,507,737	2,614,723
Swaps de tasas de interés	2,047,635	1,310,895
Swaps de moneda	1,956,601	588,839
Opciones	477,162	95,288
Designados como cobertura:		
Flujo de efectivo:		
Swaps de tasas de interés	876,724	1,089,055
Swaps cruzados de moneda	246,735	257,506
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasa de interés	32,709	60,118
Valor razonable:		
Swaps de tasa de interés	330,748	53,515
	<u>11,614,429</u>	<u>9,286,443</u>
Responsabilidad por líneas de crédito concedidas (c)	4,222,898	4,008,572
	<u>4,222,898</u>	<u>4,008,572</u>
Total	<u>20,501,646</u>	<u>17,815,122</u>

(b) En el curso normal de sus operaciones, las subsidiarias del Grupo involucradas en actividades bancarias realizan operaciones contingentes. Estas operaciones las exponen a riesgos crediticios adicionales a los montos reconocidos en el estado consolidado de situación financiera.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias está representado por los montos estipulados en los contratos de los correspondientes instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas de crédito al realizar

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

compromisos contingentes y otras obligaciones que las que utiliza para la concesión de créditos directos (nota 7(a)), pero pueden incluir la obtención de garantías, cuando lo estima necesario.

Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos en instituciones financieras, valores u otros activos. La mayoría de las operaciones contingentes llegan a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, de tal manera que, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, requerimientos futuros de efectivo.

- (c) Las líneas de crédito concedidas incluyen las líneas de crédito de consumo y otras facilidades de créditos de consumo (tarjetas de crédito) otorgadas a los clientes y que son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

21. Intereses, rendimientos y gastos similares

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Intereses y rendimientos similares			
Intereses sobre créditos	2,269,667	1,948,472	1,533,351
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	266,758	268,408	223,809
Intereses sobre depósitos en bancos	34,576	40,844	42,886
Rendimientos por las inversiones disponibles para la venta y valores negociables	17,907	16,354	15,321
Intereses sobre valores negociables	11,399	6,378	3,900
Otros ingresos por intereses y rendimientos similares	12,038	29,985	18,497
Total	<u>2,612,345</u>	<u>2,310,441</u>	<u>1,837,764</u>
Intereses y gastos similares			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(302,711)	(284,827)	(217,322)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(284,591)	(242,266)	(186,743)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(90,767)	(82,776)	(64,369)
Pérdida por instrumentos derivados de cobertura	(29,657)	(27,666)	(34,922)
Otros gastos por intereses y gastos similares	(72,524)	(56,111)	(28,244)
Total	<u>(780,250)</u>	<u>(693,646)</u>	<u>(531,600)</u>

Durante los años 2013, 2012 y 2011 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendieron a US\$12.7, US\$11.5 y US\$7.8 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Comisiones por servicios bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y			
comisiones de tarjeta de débito y crédito	435,130	336,779	288,493
Administración de fondos	146,555	177,189	147,470
Comisiones por créditos contingentes	64,059	60,616	52,162
Servicios de cobranza	88,088	69,747	57,036
Comisiones por servicios bancarios	31,341	23,256	28,249
Bolsa y servicios de custodia	38,407	19,756	8,737
Otros	29,516	50,078	25,696
Total	833,096	737,421	607,843

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Primas netas ganadas

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

	Primas brutas (*) US\$(000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$(000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje asumido de primas netas %
2013					
Seguros de vida	289,838	(12,256)	1,183	278,765	0.43
Seguros de salud	349,278	(3,793)	830	346,315	0.24
Seguros generales	<u>317,256</u>	<u>(157,651)</u>	<u>5,225</u>	<u>164,830</u>	<u>3.17</u>
Total	<u>956,372</u>	<u>(173,700)</u>	<u>7,238</u>	<u>789,910</u>	<u>0.92</u>
2012					
Seguros de vida	255,938	(11,026)	137	245,049	0.06
Seguros de salud	294,111	(2,854)	202	291,459	0.07
Seguros generales	<u>302,252</u>	<u>(138,718)</u>	<u>4,163</u>	<u>167,697</u>	<u>2.48</u>
Total	<u>852,301</u>	<u>(152,598)</u>	<u>4,502</u>	<u>704,205</u>	<u>0.64</u>
2011					
Seguros de vida	200,468	(8,633)	-	191,835	-
Seguros de salud	236,512	(3,195)	2,338	235,655	1.00
Seguros generales	<u>258,274</u>	<u>(117,975)</u>	<u>6,634</u>	<u>146,933</u>	<u>4.51</u>
Total	<u>695,254</u>	<u>(129,803)</u>	<u>8,972</u>	<u>574,423</u>	<u>1.56</u>

(*) Incluye la variación anual de las reservas por primas no ganadas y de las reservas técnicas.

(**) "Las primas cedidas a reaseguradoras, neto" comprenden:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida) y primas de reinstalación, nota 9(b)	(50,138)	(52,172)	(40,255)
Primas cedidas por contratos facultativos, nota 9(b)	(128,057)	(101,023)	(98,639)
Variación anual de reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 9(b)	<u>4,495</u>	<u>597</u>	<u>9,091</u>
	<u>(173,700)</u>	<u>(152,598)</u>	<u>(129,803)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Primas brutas por tipo de seguro y su participación sobre el total de primas se describen a continuación:

	2013		2012		2011	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Seguros de vida (i)	289,838	30.31	255,938	30.03	200,468	28.83
Seguros de salud (ii)	349,278	36.52	294,111	34.51	236,512	34.02
Seguros generales (iii)	317,256	33.17	302,252	35.46	258,274	37.15
Total	956,372	100.00	852,301	100.00	695,254	100.00

(i) El detalle de las primas brutas de seguro de vida ganados es el siguiente:

	2013		2012		2011	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Vida Crédito	78,281	27.01	60,364	23.59	43,328	21.61
Vida Grupo	57,863	19.96	51,465	20.11	42,382	21.14
Invalidez y sobrevivencia	75,242	25.96	79,814	31.18	54,746	27.31
Rentas vitalicias	1,877	0.65	5,623	2.20	5,159	2.58
Vida individual y accidentes personales (**)	76,575	26.42	58,672	22.92	54,853	27.36
Total primas de seguros de vida	289,838	100.00	255,938	100.00	200,468	100.00

(*) Esta partida incluye Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

(**) Esta partida incluye los contratos de seguro Unit Linked

(ii) Las primas brutas de seguros de salud incluye asistencia médica que asciende a US\$339.0 millones en el año 2013 (US\$287.3 millones y US\$231.1 millones en los años 2012 y 2011, respectivamente) y representa 97.05 por ciento en esta línea de negocio en el año 2013 (97.67 y 97.71 por ciento en los años 2012 y 2011, respectivamente).

(iii) El detalle de las primas brutas de seguros generales es el siguiente:

	2013		2012		2011	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Automóviles	112,890	35.58	95,847	31.71	85,567	33.13
Incendio y líneas aliadas	54,687	17.24	72,624	24.03	50,490	19.55
Líneas técnicas (*)	29,865	9.41	28,933	9.57	26,138	10.12
Responsabilidad civil	22,397	7.06	20,073	6.64	20,719	8.02
Aviación	22,201	7.00	17,727	5.86	17,377	6.73
Robo y asalto	21,128	6.66	17,258	5.71	13,054	5.06
Transporte	16,960	5.35	16,736	5.54	14,217	5.50
SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito)	11,542	3.64	11,303	3.74	11,160	4.32
Casco marítimo	7,713	2.43	7,306	2.42	6,684	2.59
Otros	17,873	5.63	14,445	4.78	12,868	4.98
Total primas brutas de seguros generales	317,256	100.00	302,252	100.00	258,274	100.00

(*) Las líneas técnicas incluyen contratos de todo riesgo contratista (CAR), rotura de maquinaria, montaje contra todo riesgo (EAR), equipo electrónico (EE), todo riesgo equipo contratista (TREC).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos, nota 15(b)	176,211	157,893	263,976	598,080
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(8,197)	(49,128)	(2,373)	(59,698)
Siniestros netos	168,014	108,765	261,603	538,382

	2012			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos, nota 15(b)	166,249	140,747	220,972	527,968
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(6,284)	(55,125)	(1,099)	(62,508)
Siniestros netos	159,965	85,622	219,873	465,460

	2011			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	123,194	93,314	189,878	406,386
Siniestros cedidos	(4,515)	(22,602)	(1,510)	(28,627)
Siniestros netos	118,679	70,712	188,368	377,759

25. Remuneraciones y beneficios sociales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Remuneraciones	471,792	370,947	278,054
Compensación vacacional, asistencia médica y otros	105,268	122,067	89,866
Bonos a los trabajadores	44,076	61,687	52,814
Gratificaciones	65,308	67,087	56,159
Participación de los trabajadores	50,304	52,740	46,275
Seguridad y previsión social	44,817	41,973	35,432
Compensación por tiempo de servicios	35,534	37,574	30,091
Plan de pagos basados en acciones	22,679	26,659	7,014
Total	839,778	780,734	595,705

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Otros ingresos			
Ingresos por servicios médicos y venta de medicinas	126,989	67,918	11,442
Ingresos por arrendamiento	7,614	6,564	5,672
Ingresos por venta de bienes adjudicados y recuperados	1,632	2,976	4,089
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	461	668	658
Otros	25,945	8,448	8,513
Total otros ingresos	162,641	86,574	30,374
Otros gastos			
Comisiones por actividades de seguros	80,274	68,428	48,847
Costo de servicios médicos y venta de medicamentos	103,406	60,452	7,693
Gastos técnicos diversos de seguros	25,297	27,684	29,292
Gastos por mejoras en locales alquilados	10,690	6,081	5,072
Provisión para riesgos diversos, nota 12(d)	8,880	12,942	10,661
Provisión para otras cuentas por cobrar	2,789	1,343	1,649
Otros	22,979	11,120	6,326
Total otros gastos	254,315	188,050	109,540

27. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción común ha sido determinada y calculada sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp			
(en miles de dólares estadounidenses)	567,078	788,778	709,272
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 17(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería	(14,926,038)	(14,974,957)	(14,941,833)
Adquisición de acciones en tesorería, neta	28,140	28,903	(24,843)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	79,484,419	79,436,263	79,415,641
Más - efecto dilutivo - stock awards	182,117	211,720	247,204
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,666,536	79,647,983	79,662,845
Utilidad básica por acción (en dólares estadounidenses)	7.13	9.93	8.93
Utilidad diluida por acción (en dólares estadounidenses)	7.12	9.90	8.90

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Segmentos operativos

Para propósitos de administración, el Grupo está organizado en cuatro segmentos reportables basados en productos y servicios de la siguiente manera:

Banca -

Incluye manejo de préstamos, crédito, depósitos y cuentas corrientes.

Seguros -

Incluye principalmente emisiones de pólizas de seguro para cubrir siniestros en la propiedad comercial, transporte, embarcaciones marítimas, automóviles, vida, salud y pensiones. Las clínicas privadas también están incluidas dentro de este segmento operativo las cuales están especializadas en proveer servicios de salud, incluyendo programas de salud y bienestar, servicios de atención ambulatoria primaria y especializada, y servicios integrales de cuidados intensivos.

Fondos de pensiones -

Proporciona servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados.

Banca de Inversión -

Proporcionar corretaje y el servicio de administración de inversiones a una amplia y diversa clientela, la cual incluye corporaciones, inversionistas institucionales, gobiernos y fundaciones. Además la estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario, así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, estructura procesos de titulizaciones a empresas corporativas y gestiona fondos mutuos.

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

Los precios de transferencia utilizados entre los segmentos operativos son similares a las operaciones efectuadas con terceros.

Ninguno de los ingresos proviene de operaciones con un solo cliente o contraparte que sea igual o superior al 10 por ciento o más de los ingresos totales del Grupo en los años 2013, 2012 y 2011.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) El siguiente cuadro presenta la información registrada en los resultados y por ciertas partidas del activo correspondientes a los segmentos reportables del Grupo (en millones de US\$) por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Eliminaciones	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Provisión para créditos de cobranza dudosa, neto de recuperos	Depreciación y amortización	Deterioro de inversiones disponibles para la venta	Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta	Traslación e impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos
2013													
Banca	3,302	161	(161)	3,302	1,707	(454)	(103)	-	809	(342)	467	208	37,584
Seguros	1,085	59	(59)	1,085	357	-	(5)	(1)	53	(14)	42	56	2,762
Fondos de pensiones	137	-	-	137	-	-	(7)	-	73	(20)	53	3	275
Banca de inversión	106	23	(23)	106	20	-	(6)	-	39	(24)	12	41	238
Total consolidado	4,630	243	(243)	4,630	2,084	(454)	(121)	(1)	974	(400)	574	308	40,859
2012													
Banca	3,062	140	(140)	3,062	1,558	(378)	(87)	-	786	(151)	632	202	36,227
Seguros	827	33	(33)	827	261	-	(11)	-	98	-	97	66	2,616
Fondos de pensiones	118	1	(1)	118	-	-	(9)	-	55	(18)	41	-	249
Banca de inversión	128	1	(1)	128	37	-	(2)	-	46	(8)	38	274	1,705
Total consolidado	4,135	175	(175)	4,135	1,856	(378)	(109)	-	985	(177)	808	542	40,797
2011													
Banca	2,419	125	(125)	2,419	1,224	(215)	(77)	(1)	725	(146)	571	144	28,338
Seguros	682	37	(37)	682	279	-	(8)	-	90	(2)	89	133	2,101
Fondos de pensiones	106	-	-	106	-	-	(9)	-	52	(15)	37	2	239
Banca de inversión	44	1	(1)	44	-	-	-	-	29	(10)	27	-	36
Total consolidado	3,251	163	(163)	3,251	1,503	(215)	(94)	(1)	896	(173)	724	279	30,714

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) El siguiente cuadro presenta (en millones de US\$) la distribución de los ingresos externos, ingresos operativos y activos no corrientes del Grupo; todos asignados en base a la ubicación de los clientes y activos, respectivamente, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	2013			2012			2011		
	Total de Ingresos (*)	Ingresos Operativos (**)	Total Activo no corriente (***)	Total de ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total Activo no corriente (***)	Total de Ingresos (*)	Ingresos Operativos (**)	Total Activo no corriente (***)
Perú	4,124	1,957	1,094	3,554	1,698	909	3,019	1,423	719
Panamá	151	8	123	255	8	123	50	8	155
Islas Caimán	100	41	2	91	35	-	69	16	-
Bolivia	121	68	16	105	60	16	91	42	17
Colombia	77	1	86	67	37	109	-	-	-
Estados Unidos de América	48	9	38	17	15	5	17	13	35
Chile	9	-	105	46	3	188	5	1	-
Total consolidado	4,630	2,084	1,464	4,135	1,856	1,350	3,251	1,503	926

(*) Incluye el total de Intereses y rendimientos similares, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) El ingreso operativo incluye el ingreso neto por concepto de intereses provenientes de las actividades bancarias y las utilidades resultantes del cobro de primas, menos los reclamos de cobertura por siniestros.

(***) El activo no corriente incluye las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y crédito mercantil, netos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Subsidiarias con interés no controlador significativo

Los siguientes cuadros resumen la información relacionada a las subsidiarias del Grupo que poseen un interés no controlador significativo.

Porcentaje de las participaciones patrimoniales mantenidos por los intereses no controladores:

Entidad	País de constitución y operación	Porcentaje de participación 2013 y 2012 %
Credicorp Capital Colombia	Colombia	49.0
IM Trust	Chile	39.4
	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldos acumulados de los intereses no controladores significativos		
Credicorp Capital Colombia	44,695	42,522
IM Trust	50,262	61,718
Ganancia atribuible a los intereses no controladores significativos		
Credicorp Capital Colombia	2,136	2,301
IM Trust	(2,684)	2,114

A continuación se presenta la información financiera resumida de estas subsidiarias, la cual se basa en importes antes de las eliminaciones entre compañías:

	2013		2012	
	Credicorp Capital	IM Trust (*)	Credicorp Capital	IM Trust(*)
Estado de ganancias y pérdidas resumido	Colombia (*) US\$(000)	US\$(000)	Colombia (*) US\$(000)	US\$(000)
Ingresos operacionales	124,854	30,298	50,414	17,615
Gastos operaciones	(117,115)	(44,884)	(42,949)	(12,702)
Utilidad antes del impuesto a la renta	7,739	(14,586)	7,465	4,913
Impuesto a la renta	(2,337)	(909)	(1,360)	88
Utilidad neta por el año	5,402	(15,495)	6,105	5,001
Atribuible al interés no controlador	2,136	(2,684)	2,301	2,114

(*) Credicorp Capital Colombia e IM Trust son controladas por el Grupo a través de sus subsidiarias BCP Colombia y BCP Chile. En este sentido, BCP Colombia y BCP Chiles tienen registrados los intangibles, crédito mercantil e interés no controlador resultante de la adquisición de Credicorp Capital Colombia e IM Trust.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de situación financiera resumido	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Credicorp Capital Colombia US\$(000)	IM Trust US\$(000)	Credicorp Capital Colombia US\$(000)	IM Trust US\$(000)
Activos				
Cuentas por cobrar por pactos de recompra y financiamiento de valores	320,783	38,588	1,093,503	89,033
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta.	45,444	21,253	46,997	22,780
Otros activos	111,022	228,201	114,262	272,387
Pasivos y patrimonio neto				
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	277,640	36,126	1,011,980	86,140
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42,775	-	80,084	16,040
Otros pasivos	40,518	112,361	44,951	106,566
Patrimonio neto	116,316	139,555	117,747	175,454

Estado de flujos de efectivo resumido	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Credicorp Capital Colombia US\$(000)	IM Trust US\$(000)	Credicorp Capital Colombia US\$(000)	IM Trust US\$(000)
Actividades de operación	13,189	3,520	7,491	(10,653)
Actividades de inversión	(695,051)	16,612	381,581	7,409
Actividades de financiamiento	-	(13,634)	(8,122)	(13,411)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(681,862)	6,498	380,950	(16,655)

Credicorp Ltd. y sus Subsidiarias prestan servicios de administración de fondos de inversión y fideicomisos cuyos activos no se incluyen en sus estados financieros consolidados. Asimismo, la Gerencia analizó la naturaleza de los fondos de inversión y fideicomisos concluyendo que ninguno de ellos califican como una entidad estructurada de acuerdo a lo establecido en la NIIF 12 "Divulgación de intereses en otras entidades"; por lo que no ha sido necesario incorporar revelaciones adicionales a las indicadas en la nota 32.8 en relación a estos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 incluyen las transacciones con empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su participación accionaria mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General.
- (b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Créditos directos	367,062	448,353
Inversiones disponibles para la venta y negociables	106,837	171,025
Depósitos	97,835	237,610
Créditos contingentes	50,673	52,556
Intereses relacionados a los créditos- ingreso	9,297	7,851
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	2,541	6,651
Otros ingresos	3,446	2,136
Derivados a valor razonable	128	(1,833)

- (c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado disponibles para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero de 2014 y julio de 2021 y devengan un interés promedio de 8.43 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2012, tienen vencimiento entre enero de 2013 y agosto de 2022 y devengaron un interés promedio de 7.76 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo mantiene registradas provisiones para créditos de cobranza dudosa para partes relacionadas ascendente a US\$0.2 millones y US\$0.7 millones, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita ciertas transacciones que se realizan con empleados, directores, funcionarios de un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$265.5 y US\$247.2 millones, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave del Grupo garantizados con acciones de Credicorp o de otras subsidiarias del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) La remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Remuneraciones	8,367	8,060	6,672
Dietas al directorio	<u>1,894</u>	<u>2,214</u>	<u>2,181</u>
Total	<u>10,261</u>	<u>10,274</u>	<u>8,853</u>

Asimismo, la compensación del personal clave incluye pagos basados en acciones, según se explica a mayor detalle en la Nota 19. La valuación de SARs por los años 2013, 2012 y 2011 resultó en un gasto por un importe de US\$1.0 millones, un gasto por US\$5.3 millones y un ingreso por US\$5.8 millones, respectivamente. Durante el año 2013, no hubieron SARs ejecutadas (aproximadamente US\$8.9 millones y US\$25.5 millones de SARs fueron ejecutados durante los años 2012 y 2011, los cuales correspondían a SARs devengados en los años anteriores). Adicionalmente, aproximadamente US\$5.6 millones de stock awards devengaron durante el año 2013 (US\$5.6 millones y US\$4.9 millones durante los años 2012 y 2011, respectivamente). El impuesto a la renta es asumido por el Grupo.

- (f) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo mantiene participación en diferentes fondos mutuos y fondos de cobertura administrados por ciertas subsidiarias del Grupo; dichas participaciones son clasificadas como valores negociables e inversiones disponibles para la venta. El detalle es el siguiente:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
valores negociables e inversiones disponibles para la venta		
Fondos mutuos - Dolares Americanos	28,798	78,738
Fondos mutuos - Bolivianos	10,259	4,251
Fondos mutuos - Nuevos Soles	6,012	81,137
Fondos mutuos - Pesos Chilenos	<u>1,811</u>	<u>4,498</u>
Total	<u>46,880</u>	<u>168,624</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Clasificación de Instrumentos financieros

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	Al 31 de diciembre de 2013							Al 31 de diciembre de 2012						
	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable							Activos y pasivos financieros designados a valor razonable						
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	Pasivos financieros al costo amortizado US\$(000)	Total US\$(000)	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	Pasivos financieros al costo amortizado US\$(000)	Total US\$(000)
Activos														
Fondos disponibles	-	-	7,786,379	-	-	-	7,786,379	-	-	7,849,105	-	-	-	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	391,280	-	-	-	391,280	-	-	1,200,218	-	-	-	1,200,218
Valores negociables	536,689	-	-	-	-	-	536,689	176,751	-	-	-	-	-	176,751
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	6,515,496	-	-	6,515,496	-	-	-	7,411,695	-	-	7,411,695
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	242,210	-	242,210	-	-	-	-	259,663	-	259,663
Cartera de créditos, neto	-	-	22,217,631	-	-	-	22,217,631	-	-	20,772,622	-	-	-	20,772,622
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	107,276	-	-	-	-	107,276	-	107,138	-	-	-	-	107,138
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	206,100	-	-	-	206,100	-	-	183,983	-	-	-	183,983
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	207,056	-	-	-	207,056	-	-	167,460	-	-	-	167,460
Aceptaciones bancarias	-	-	67,688	-	-	-	67,688	-	-	100,768	-	-	-	100,768
Otros activos, nota 12	165,236	-	293,656	-	-	-	458,892	159,364	-	338,011	-	-	-	497,375
	<u>701,925</u>	<u>107,276</u>	<u>31,169,790</u>	<u>6,515,496</u>	<u>242,210</u>	<u>-</u>	<u>38,736,697</u>	<u>336,115</u>	<u>107,138</u>	<u>30,612,167</u>	<u>7,411,695</u>	<u>259,663</u>	<u>-</u>	<u>38,726,778</u>
Pasivos														
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	-	24,474,625	24,474,625	-	-	-	-	-	24,040,420	24,040,420
Cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	-	-	-	1,259,505	1,259,505	-	-	-	-	-	1,878,341	1,878,341
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	-	2,566,371	2,566,371	-	-	-	-	-	2,686,261	2,686,261
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	-	67,688	67,688	-	-	-	-	-	100,768	100,768
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	42,774	-	-	-	-	-	42,774	96,124	-	-	-	-	-	96,124
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	83,183	83,183	-	-	-	-	-	68,536	68,536
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	-	5,056,715	5,056,715	-	-	-	-	-	4,783,388	4,783,388
Otros pasivos, nota 12	154,316	121,906	-	-	-	594,211	870,433	166,158	121,772	-	-	-	655,047	942,977
	<u>197,090</u>	<u>121,906</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,102,298</u>	<u>34,421,294</u>	<u>262,282</u>	<u>121,772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,212,761</u>	<u>34,596,815</u>

32. Manejo de riesgos financieros

Las actividades del Grupo comprenden principalmente el uso de instrumentos financieros, incluyendo derivados. El Grupo acepta depósitos de sus clientes a tasa fija y variable, para diferentes periodos, y busca obtener márgenes de intereses por encima del promedio, invirtiendo estos fondos en activos de alta calidad. El Grupo busca aumentar estos márgenes consolidando fondos a corto plazo y préstamos por periodos más largos a tasas más altas, manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cubrir todas las acreencias que vengan.

El Grupo también busca incrementar sus márgenes de interés obteniendo márgenes por encima del promedio de mercado, neto de provisiones, a través de préstamos a clientes minoristas y comerciales con una variedad de productos crediticios. Dichas exposiciones no sólo comprenden adelantos y préstamos dentro del estado consolidado de situación financiera, sino que el Grupo también suscribe garantías y otros compromisos como cartas de crédito y de cumplimiento.

Asimismo, el Grupo negocia instrumentos financieros cuando asume posiciones en instrumentos negociados en el mercado bursátil y extrabursátil, incluidos los derivados, para aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo, en valores, bonos, monedas y tasas de interés.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades del Grupo pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus funciones. El Grupo está expuesto a riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado, dividiéndose este último en riesgo de negociación y de no negociación.

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 del Grupo.

(a) Estructura de manejo de riesgos-

El Directorio del Grupo y de cada subsidiaria es finalmente responsable de identificar y controlar los riesgos; no obstante, existen diferentes organismos separados e independientes en las principales subsidiarias responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio de cada una de las principales subsidiarias es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados e instrumentos financieros no derivados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Comité de Administración de Riesgos

El Comité de Administración de Riesgos de cada una de las principales Subsidiarias es responsable de la estrategia utilizada para la mitigación de riesgos; así como de establecer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos; además, es responsable de monitorear los riesgos fundamentales y administrar y monitorear las decisiones de los riesgos relevantes.

Además, con el de gestionar de forma eficaz todos los riesgos, el Comité de Administración de Riesgos se encuentra dividido en los siguientes comités estratégicos, los cuales reportan mensualmente los cambios o asuntos de los riesgos administrados:

Comité de Riesgos de Crédito -

El Comité de Riesgos de Crédito es responsable de revisar el nivel de tolerancia, los límites de exposición, el objetivo, las normas y políticas de gestión del riesgo de crédito, la delegación de funciones y la supervisión y el establecimiento de autonomías para asumir riesgos de crédito y los parámetros para medir el desempeño al incorporar nuevas variables de riesgo. Asimismo, es responsable de aprobar las metodologías, modelos, parámetros, escenarios, procesos, pruebas de estrés y manuales para identificar, medir, tratar, monitorear, controlar y reportar todos los riesgos de crédito a los que el Grupo está expuesto. Además, propone la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Administración de Riesgos.

El Comité de Riesgos de Crédito está compuesto principalmente por el Gerente Central de Riesgos, el Gerente de la División de Créditos y el Gerente del Área de Administración de Riesgos.

Comité de Riesgos de Tesorería y ALM -

El Comité de Riesgos de Tesorería y ALM es responsable de revisar el nivel de tolerancia, los límites de exposición, el objetivo, las normas y políticas de gestión del riesgo de mercado, la delegación de funciones y la supervisión y el establecimiento de autonomías para asumir riesgos de mercado y los parámetros para medir el desempeño al incorporar nuevas variables de riesgo. Asimismo, es responsable de aprobar las metodologías, modelos, parámetros, procesos y manuales para identificar, medir, tratar, monitorear, controlar y reportar todos los riesgos de mercado a los que el Grupo está expuesto. Además, es responsable de proponer la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo encontrado al Comité de Administración de Riesgos.

El Comité de Riesgos de Tesorería y ALM está compuesto principalmente por el Gerente Central de Riesgos, el Gerente del Área de Administración de Riesgos, el Gerente del Área de Riesgos de Tesorería y el Gerente de la División de Tesorería.

Comité de Riesgos de Operación -

El Comité de Riesgos de Operación es responsable de revisar el nivel de tolerancia, los límites de exposición, el objetivo, las normas y políticas de gestión de riesgos de operación y los mecanismos para la implementación de acciones correctivas. Asimismo, es responsable de aprobar: (i) la metodología estándar utilizada para la medición de los riesgos de operación, (ii) la taxonomía de riesgos y controles de operación y (iii) todos los procesos críticos del Grupo. Además, es responsable de proponer la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Administración de Riesgos.

El Comité de Riesgo de Crédito está compuesto principalmente por el Gerente Central de Riesgos, el Gerente del Área Administración, el Gerente del Departamento de Riesgos de Operación y el Gerente de la División de Auditoría Interna.

(iii) Gerencia Central de Riesgos

La Gerencia Central de Riesgos es responsable de la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y de las acciones a realizar para identificar, medir, monitorear, mitigar, reportar y controlar los diferentes tipos de riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto. Además, es responsable de participar en el diseño y definición de los planes estratégicos de las unidades de negocio para asegurar que se encuentren alineados dentro de los parámetros de riesgos aprobados por el Directorio del Grupo.

La Gerencia Central de Riesgos se encuentra dividida en las siguientes áreas:

Área de Administración de Riesgo

El Área de Administración de Riesgo es responsable de asegurar que los procedimientos y políticas de gestión de riesgo establecidas por el Directorio se cumplan y monitoreen. El Área de Administración de Riesgo está compuesta por el Departamento de Riesgos de Crédito, el Departamento de Administración de Riesgo de Mercado, el Departamento de Administración de Riesgos de Operación y Departamento de Riesgo de Seguros.

Área de Riesgo de Tesorería

El Área de Riesgo de Tesorería es responsable de planificar, coordinar y supervisar la implementación de las metodologías y los límites utilizados por la División de Tesorería, aprobados por el Comité de Administración. Además, es responsable de evaluar la eficacia de los derivados de cobertura y la valuación de las inversiones.

Área de Riesgos de Banca Minorista

El Área de Riesgos de Banca Minorista es responsable de garantizar la calidad de la cartera minorista y el desarrollo de políticas de crédito que estén de acuerdo con los lineamientos y los niveles de riesgos establecidos por el Directorio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iv) División de Tesorería

La División de Tesorería es responsable de manejar los activos y pasivos del Grupo y toda la estructura financiera. También es responsable principalmente del manejo de los fondos y riesgos de liquidez del Grupo; así como de las carteras de inversiones y derivados, asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(v) División de Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en todo el Grupo son monitoreados por la División de Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. La División de Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Comité de Auditoría y al Directorio de Credicorp.

(b) Sistemas de medición y reporte de riesgos-

Los modelos hacen uso de las probabilidades derivadas de la experiencia histórica, ajustada para reflejar el ambiente económico. El Grupo también determina los peores escenarios posibles en caso se produzcan eventos extremos que usualmente no ocurren, pero que, de hecho, pueden ocurrir.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a los límites establecidos por el Grupo. Estos límites reflejan la estrategia comercial y el ambiente de mercado del Grupo; así como el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a aceptar. Asimismo, el Grupo monitorea y mide la capacidad total de tolerancia de riesgos en relación con la exposición de riesgos total en todas las actividades y con todos los tipos de riesgo.

La información obtenida de todas las Subsidiarias del Grupo es revisada y procesada con el fin de analizar, controlar e identificar los riesgos de manera oportuna. Esta información es presentada y explicada al Directorio, al Comité de Administración de Riesgos y todos los miembros relevantes del Grupo. El informe comprende el total de exposición crediticia, las proyecciones métricas de crédito, excepciones del límite de retención, el "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés), los ratios de liquidez y los cambios en el perfil de riesgos. La Gerencia evalúa la conveniencia del valor razonable de las inversiones y la suficiencia de la provisión para créditos de cobranza dudosa periódicamente.

(c) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro del Grupo. La efectividad de las coberturas es evaluada por el Área de Riesgos de Tesorería. La efectividad de todas las relaciones de cobertura es monitoreada mensualmente. En situaciones de ineffectividad, el Grupo inicia una nueva relación de cobertura para mitigar el riesgo de manera continua.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

(d) **Excesiva concentración de riesgos -**

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o a actividades en la misma región geográfica, o tienen similares condiciones económicas, políticas u otras. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento del Grupo con los desarrollos que afectan una industria en particular o una ubicación geográfica.

Con el fin de evitar las excesivas concentraciones de riesgo, las políticas y procedimientos del Grupo incluyen pautas específicas para centrarse en el mantenimiento de una cartera diversificada. Las concentraciones de riesgos crediticios identificadas son controladas y manejadas consecuentemente.

32.1. Riesgo crediticio -

- (a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades del Grupo; por lo tanto, la Gerencia maneja cuidadosamente su exposición al riesgo crediticio. Las exposiciones crediticias surgen principalmente en las actividades de financiamiento que se concretan en créditos y actividades de inversión que aportan títulos de deuda y otros papeles a la cartera de activos del Grupo. También existe un riesgo crediticio en instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, como créditos contingentes (créditos indirectos), que exponen al Grupo a riesgos similares a los créditos (créditos directos), éstos son mitigados por los mismos procesos y políticas de control. Asimismo, el riesgo de crédito que surge de los instrumentos financieros derivados está, en cualquier momento, limitado a aquellos con valores razonables positivos, tal como se registran en el estado consolidado de situación financiera.

Se asignan provisiones por deterioro en el caso de pérdidas incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los cambios importantes en la economía o en la situación de un segmento en particular de la industria que representa una concentración en la cartera del Grupo podrían dar como resultado pérdidas distintas a las provisionadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El Grupo estructura los niveles de riesgo crediticio que asume estableciendo límites en los montos de riesgo aceptado en relación con un deudor o grupos de deudores, y a segmentos geográficos y de la industria. Dichos riesgos son monitoreados constantemente y sujetos a una revisión frecuente. Los límites en el nivel de riesgo por producto, sector industrial y segmento geográfico son aprobados por el Directorio.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos del principal e intereses de sus obligaciones y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es apropiado. A continuación se indican otras medidas de control específicas:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Garantías

El Grupo utiliza una variedad de políticas y prácticas para mitigar el riesgo crediticio. La más tradicional de éstas es solicitar garantías para los créditos, lo que constituye una práctica común. El Grupo implementa políticas sobre la aceptabilidad de las clases específicas de garantías o mitigación del riesgo crediticio. Los principales tipos de garantía para los créditos son las siguientes:

- Para pactos de recompra y préstamos de valores, la garantía son los instrumentos de renta fija y renta variable.
- Para préstamos y anticipos, las garantías incluyen, entre otras, hipotecas sobre viviendas; gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como gravámenes sobre instrumentos financieros tales como títulos sobre valores de deuda y acciones. Asimismo, los préstamos y financiamientos de largo plazo a entidades corporativas generalmente son garantizadas.
- Para otra parte, las líneas de crédito personales y créditos a pequeña y microempresas generalmente no son garantizadas. Con el fin de minimizar las pérdidas de crédito, el Grupo solicita garantías adicionales a la contraparte tan pronto como surjan indicadores de deterioro.

La garantía que se emplea para activos financieros distintos a los préstamos es determinada por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda, papeles del tesoro y otros documentos elegibles generalmente no son garantizados, con excepción de los títulos valores respaldados con activos e instrumentos similares, que son garantizados por carteras de instrumentos financieros.

La Gerencia monitorea el valor razonable de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor razonable de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para créditos de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos en orden de antigüedad. El producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines operativos.

(ii) Derivados

El Grupo mantiene estrictos límites de control en posiciones abiertas netas de derivados (es decir, la diferencia entre los contratos de compra y venta), tanto en importe como en plazo. El importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual de los instrumentos que son favorables para el Grupo (es decir, un activo en el que su valor razonable es positivo), que en relación a los derivados es sólo una pequeña fracción del contrato o valores nominales usados para expresar el volumen de los instrumentos pendientes. La exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites de crédito totales con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos de mercado. Generalmente no se obtiene una garantía u otro título para exposiciones de riesgo crediticio en estos instrumentos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El riesgo de liquidación surge en cualquier situación en la que un pago en efectivo, título valor o acciones; es efectuado con la expectativa de una correspondiente recepción en efectivo, títulos valores o acciones. Los límites de liquidación diarios se establecen para cada contraparte con el fin de cubrir el total de todo el riesgo de liquidación que surja de las operaciones de mercado del Grupo en un solo día.

(iii) Compromisos relacionados con créditos

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales - que son compromisos suscritos por el Grupo en representación de un cliente que autoriza a un tercero a girar letras en el Grupo hasta un monto estipulado en virtud de términos y condiciones específicos - son garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados y, por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de extender el crédito.

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte de la estructura de la administración de riesgos del Grupo, ver nota 32(a), existe un Departamento de Administración de Riesgos de Crédito, cuyas principales funciones son implementar metodologías y modelos estadísticos para la medición de la exposición a riesgos de crédito, desarrollando y aplicando metodologías para el cálculo de los riesgos, tanto en los niveles de unidades corporativas como comerciales, realizando un análisis de las concentraciones de crédito, verificando que las exposiciones del crédito estén dentro de los límites establecidos y sugiriendo exposiciones de riesgo global por sector económico, periodo de tiempo, entre otros.

Asimismo, se ha creado un Comité de Administración de Riesgos que comprende tres directores, el Gerente General, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, el Vicepresidente, el Gerente Central de Riesgos, el Gerente del Área de Administración, el Gerente Central de Banca Minorista, Gerente Central de Banca Mayorista, la Gerente de la División de Crédito y el Gerente de la División Auditoría Interna en calidad de observador. Cada uno de los indicadores financieros elaborados por el Área de Administración de Riesgos es analizado por este Comité mensual para posteriormente evaluar las políticas, procedimientos y límites actualmente vigentes en el Grupo para asegurar siempre un manejo de riesgos efectivo y eficiente.

Al mismo tiempo, el Grupo tiene una División de Créditos, que establece las políticas generales de crédito para cada una de las operaciones en las que el Grupo decide participar. Estas políticas se establecen sobre la base de las políticas fijadas por el Directorio y respetando las leyes y reglamentos vigentes. Las principales actividades de esta división son establecer las normas de crédito y políticas (evaluación, autorización y control) para seguir las políticas establecidas por el Directorio y la Gerencia General, así como las establecidas por los entes reguladores del gobierno, para revisar y autorizar las solicitudes de crédito hasta el límite establecido y dentro del alcance de sus responsabilidades; y presentar a las jerarquías superiores aquellas solicitudes de crédito que excedan los límites establecidos, con el fin de monitorear las actividades de otorgamiento de créditos dentro de los diferentes entes autónomos, entre otros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, antes de considerar el efecto de las garantías recibidas, es el valor en libros de cada una de las clases de activos financieros mencionados en la nota 32.7(a), 32.7(b) y los créditos contingentes detallados en la nota 20(a).

La Gerencia confía en su capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Grupo como resultado de su cartera de créditos y de las inversiones sobre la base de lo siguiente:

- 99 por ciento de la cartera de créditos está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2013 (98 por ciento al 31 de diciembre de 2012);
 - 97 por ciento de la cartera total de créditos está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2013 (96 por ciento al 31 de diciembre de 2012);
 - 80 por ciento de las inversiones tiene por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (sin clasificación) al 31 de diciembre del 2013 (80.5 por ciento al 31 de diciembre de 2012);
 - 76.5 por ciento de los valores recibidos como garantía debido a las cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores tiene por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) y son instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Colombiano y Chileno al 31 de diciembre de 2013 (93.6 por ciento al 31 de diciembre de 2012); y
 - 12.0 por ciento y 71.8 por ciento de los fondos disponibles representan los importes depositados en las bóvedas del Grupo o del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 (8.7 por ciento y 79.1 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).
- (c) Manejo de riesgo crediticio para créditos -
Credicorp clasifica la totalidad de sus créditos en cinco categorías de riesgo, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada deudor. Las categorías que utiliza el Grupo son: (i) normal - A, (ii) problemas potenciales - B, (iii) deficiente - C, (iv) dudoso - D y (v) pérdida - E, y tienen las siguientes características:

Normal (Categoría A): Los deudores de las créditos comerciales que están clasificados en esta categoría han cumplido oportunamente con sus obligaciones y al momento de la evaluación no presentan razones para dudar con respecto a la amortización de intereses y del principal en las fechas acordadas; asimismo, no hay razón para creer que el estatus cambiará antes de la siguiente evaluación. Para colocar un préstamo en la Categoría A, se debe conocer con claridad el uso de los fondos y el origen de los flujos de efectivo que serán usados por el deudor para amortizar el préstamo. Los créditos de consumo y microempresa se clasifican en la Categoría A si los pagos son dentro de fecha o hasta ocho días de vencidos. Los créditos hipotecarios se

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

clasifican en la Categoría A si los pagos se realizan dentro de la fecha o hasta en treinta días de vencidos.

Problemas potenciales (Categoría B): Los deudores de créditos comerciales clasificados en esta categoría son aquellos que al momento de la evaluación demuestran ciertas deficiencias que, de no ser corregidas de manera oportuna, implican riesgos con respecto a la recuperación del préstamo. Algunas características comunes de los créditos en esta categoría comprenden retrasos en los pagos de préstamo que son prontamente cubiertos de manera oportuna, una falta general de información requerida para analizar el crédito, información financiera desactualizada, desbalances económicos o financieros temporales de parte del deudor que podrían afectar su capacidad de amortizar el préstamo y condiciones de mercado que podrían afectar el sector económico en el que el deudor está activo. Los créditos de consumo y microempresa minorista se clasifican en la Categoría B cuando los pagos tienen entre 9 y 30 días de retraso. Los créditos hipotecarios se clasifican como Categoría B cuando los pagos tienen entre 31 y 60 días de retraso.

Deficiente (Categoría C): Los deudores de los créditos comerciales incluidos en esta categoría presentan serias debilidades financieras, con frecuencia con resultados operativos o ingresos disponibles insuficientes para cubrir las obligaciones financieras en los términos acordados, sin perspectivas de corto plazo razonables para un fortalecimiento de su capacidad financiera. Los deudores que demuestran las mismas deficiencias que aseguran una clasificación como categoría B obtienen una clasificación como Categoría C si aquellas deficiencias son tales que de no ser corregidas en el corto plazo, podrían impedir la recuperación del principal e intereses sobre el préstamo en los términos originalmente acordados. Adicionalmente, los créditos comerciales son clasificados en esta categoría cuando los pagos se realizan con 61 y 120 días de retraso. Los créditos de consumo y microempresa se clasifican en la categoría C cuando los pagos tienen entre 31 y 60 días de retraso. Los créditos hipotecarios se clasifican como Categoría C cuando los pagos tienen entre 61 y 120 días de retraso.

Dudoso (Categoría D): Los deudores de créditos comerciales incluidos en esta categoría presentan características que hacen dudosa la recuperación del préstamo. A pesar de que la recuperación del préstamo es dudosa, si hay una posibilidad razonable que en el futuro cercano la capacidad crediticia del deudor mejore, es recomendable incluirlo dentro de esta categoría. Estos créditos se diferencian de los créditos de la Categoría E porque el deudor debe estar en funcionamiento, generar flujo de caja, y efectuar pagos en el préstamo, aunque a una tasa menor a la especificada en sus obligaciones contractuales. Asimismo, los créditos comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso. Los créditos de consumo y microempresa son clasificados dentro de esta categoría si los pagos se realizan con 61 a 120 días de retraso. Los créditos hipotecarios son clasificados como Categoría D cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso.

Pérdida (Categoría E): Las créditos comerciales que son consideradas no recuperables o que por otra razón no puedan incluirse dentro de los activos del Grupo en base a los términos del contrato originalmente contraídos se incluyen en esta categoría. Además, los créditos comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos están vencidos por más de 365 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los créditos de consumo se clasifican como Categoría E si los pagos tienen más de 120 días de retraso. Los créditos hipotecarios son clasificados como Categoría E cuando los pagos se realizan con más de 365 días de retraso.

El Grupo revisa su cartera de créditos de forma continua con el fin de evaluar la culminación y precisión de sus categorías.

Todos los créditos considerados deteriorados (los clasificados como deficientes, dudoso y pérdida) son analizados por la Gerencia del Grupo, la cual evalúa el deterioro de su cartera mediante evaluaciones de las provisiones realizadas individualmente y colectivamente, de la siguiente manera:

- Provisión evaluada individualmente -

El Grupo determina las provisiones apropiadas para cada crédito significativo de manera individual. Los criterios que se consideran para determinar la medida de una provisión comprenden la sostenibilidad del plan comercial del deudor, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que surja una dificultad financiera, los flujos proyectados y el pago esperado en caso de quiebra, la disponibilidad de otro soporte financiero, el valor realizable de la garantía y la expectativa de los flujos de caja esperados.

La metodología y supuestos empleados para los flujos de efectivo futuros son revisados de manera regular por el Grupo con el fin de reducir las diferencias entre los estimados de pérdidas y la experiencia de pérdida real.

- Provisión determinada colectivamente -

Las provisiones requeridas son evaluadas colectivamente en el caso de préstamos y obligaciones que no son individualmente significativas (incluidos los créditos hipotecarios para vivienda, préstamos de consumo y créditos a pequeña y microempresas) y para créditos significativas individualmente, cuando aún no hay evidencia objetiva de deterioro (incluidos en las categorías A y B).

La provisión colectiva toma en cuenta el deterioro que probablemente exista en la cartera a pesar de que no haya evidencia objetiva de dicha situación de forma individual. Las pérdidas por deterioro se estiman tomando en cuenta la siguiente información: pérdidas históricas en la cartera, condiciones económicas actuales, el retraso aproximado entre el tiempo en que es probable que ocurra una pérdida y el tiempo que será identificada para requerir una provisión por deterioro determinada individualmente y los ingresos y recuperos esperados una vez que se ha determinado su deterioro. La Gerencia es responsable de decidir la extensión de este periodo que puede prolongarse hasta por un año. La provisión para desvalorización es revisada por la Gerencia de Créditos para asegurar su concordancia con la política general del Grupo.

La metodología incluye tres escenarios de estimación: base, límite superior y límite inferior. Estos escenarios se generan mediante la modificación de algunos supuestos, tales como el valor recuperable de las garantías y los efectos adversos debido a los cambios en los entornos políticos y económicos. El proceso de selección de la mejor

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

estimación dentro del rango está basado en el mejor juicio de la Gerencia, complementado por la experiencia histórica de las pérdidas y la estrategia de la empresa (por ejemplo, ingreso a nuevos segmentos).

La pérdida por deterioro es evaluada en cada fecha de reporte, en cuanto existiese evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos se encuentre deteriorado.

Para las garantías financieras y las cartas de crédito (créditos indirectos) se hace una evaluación y se constituyen provisiones de forma similar que para los préstamos.

En el caso de créditos a deudores en países donde existe un mayor riesgo de dificultad en atenderle servicio de la deuda externa, se realiza una evaluación de la situación política y económica del país y se establece provisiones adicionales para el riesgo país, de ser necesario.

Cuando un crédito es incobrable, se castiga contra la provisión relacionada de créditos de cobranza dudosa. Dichos créditos son castigados después que se ha concluido con todos los procedimientos legales necesarios. El recupero posterior de los montos anteriormente castigados disminuye el importe de la provisión para créditos de cobranza dudosa en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente es un resumen de los créditos directos clasificados en tres grupos importantes:

i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y están relacionados con clientes clasificados como normales y con problemas potenciales; ii) préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales y iii) préstamos deteriorados, aquellos préstamos vencidos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida; también se presenta la provisión para créditos de cobranza dudosa para cada uno de los tipos de préstamos:

	Al 31 de diciembre de 2013						Al 31 de diciembre de 2012					
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%
No vencidos ni deteriorados -												
Normal	12,394,618	3,491,641	2,381,449	2,593,756	20,861,464	95	11,281,391	3,157,356	2,485,593	2,418,751	19,343,091	94
Problema potencial	240,639	19,598	93,073	25,194	378,504	2	222,686	17,922	61,862	23,458	325,928	2
Vencidos pero no deteriorados -												
Normal	324,114	179,120	89,829	212,448	805,511	4	423,698	197,393	71,221	246,657	938,969	4
Problema potencial	19,843	19,491	6,657	1,802	47,793	-	7,447	14,696	16,433	48,006	86,582	-
Deteriorados -												
Deficiente	64,623	37,135	61,740	77,316	240,814	1	38,263	26,993	56,224	71,130	192,610	1
Dudoso	53,816	39,738	72,167	112,998	278,719	1	32,794	30,403	57,968	111,003	232,168	1
Pérdida	49,683	52,500	112,730	56,129	271,042	1	34,173	40,724	86,957	46,272	208,126	1
Bruto	13,147,336	3,839,223	2,817,645	3,079,643	22,883,847	104	12,040,452	3,485,487	2,836,258	2,965,277	21,327,474	103
Menos: Provisión para créditos de cobranza dudosa	116,724	51,725	309,607	331,836	809,892	4	108,246	52,396	254,429	283,951	699,022	3
Total, neto	13,030,612	3,787,498	2,508,038	2,747,807	22,073,955	100	11,932,206	3,433,091	2,581,829	2,681,326	20,628,452	100

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 7, el saldo total del préstamo se considera vencido cuando el deudor ha dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los créditos renegociados ascienden aproximadamente a US\$133.0 y US\$142.2 millones, respectivamente, de las cuales US\$39.1 y US\$35.2 millones, respectivamente, son clasificadas como no vencidas ni deterioradas, US\$5.9 y US\$13.7 millones como vencidos pero no deteriorados y US\$88.0 y US\$93.3 millones como deteriorados pero no vencidos, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El detalle del monto bruto de los créditos deteriorados por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión para créditos de cobranza dudosa, son como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013					Al 31 de diciembre de 2012				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos deteriorados	<u>168,122</u>	<u>129,373</u>	<u>246,637</u>	<u>246,443</u>	<u>790,575</u>	<u>105,230</u>	<u>98,120</u>	<u>201,149</u>	<u>228,405</u>	<u>632,904</u>
Valor razonable de la garantía	<u>63,706</u>	<u>81,806</u>	<u>51,722</u>	<u>30,817</u>	<u>228,051</u>	<u>33,866</u>	<u>64,399</u>	<u>42,927</u>	<u>18,800</u>	<u>159,992</u>
Provisión para créditos de cobranza dudosa	<u>80,425</u>	<u>27,184</u>	<u>190,390</u>	<u>154,727</u>	<u>452,726</u>	<u>50,293</u>	<u>22,284</u>	<u>114,477</u>	<u>149,934</u>	<u>336,988</u>

(d) Manejo de riesgo de crédito en pactos de recompra y préstamos de valores -

La mayoría de estas operaciones son realizadas por Credicorp Capital Colombia e IM Trust. El Grupo ha implementado límites de crédito por cada contraparte y la mayoría de las transacciones se encuentran garantizadas con instrumentos financieros con grado de inversión emitidos por empresas Colombianas y Chilenas e instrumentos financieros emitidos por los Gobiernos de Colombia y Chile.

(e) Manejo de riesgo crediticio en inversiones negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento -

El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada uno de los instrumentos financieros en estas categorías, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras peruanas (autorizadas por el ente regulador del Perú) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras internacionales. En el caso que cualquier Subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente:

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en el				
Perú:				
AAA	408,002	5.6	485,331	6.2
AA- a AA+	233,578	3.2	179,566	2.3
A- a A+	8,242	0.1	17,536	0.2
BBB- a BBB+	15,994	0.2	-	-
BB- a BB+	6,534	0.1	-	-
Menores a +B	700	0.1	-	-
Sin clasificación				
Certificados de depósito BCRP	2,253,016	30.9	2,965,313	37.8
Valores cotizados y no cotizados	344,190	4.7	331,014	4.2
Fondos mutuos restringidos	103,961	1.4	99,748	1.3
Fondos mutuos	37,851	0.5	153,501	2.0
Otros instrumentos	17,977	0.2	12,795	0.1
Subtotal	3,430,045	47.0	4,244,804	54.1
Instrumentos clasificados en el				
exterior:				
AAA	61,461	0.8	82,748	1.1
AA- a AA+	142,587	2.0	104,578	1.3
A- a A+	428,418	5.9	510,447	6.5
BBB- a BBB+	2,279,717	31.3	1,968,572	25.1
BB- a BB+	210,637	2.9	151,942	1.9
Menores a B+	90,098	1.2	81,843	1.0
Sin clasificación				
Valores cotizados y no cotizados	263,425	3.6	319,454	4.1
Certificados de depósito del				
Banco Central de Bolivia	116,802	1.6	161,674	2.1
Participación en fondos RAL	125,777	1.7	78,751	1.0
Fondos mutuos	47,901	0.7	35,234	0.4
Fondos de cobertura	32,745	0.4	25,050	0.3
Otros instrumentos	64,782	0.9	83,012	1.1
Subtotal	3,864,350	53.0	3,603,305	45.9
Total	7,294,395	100.0	7,848,109	100.0

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2013					2012						
	A valor razonable con efecto en resultados					A valor razonable con efecto en resultados						
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Desde su inicio US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Desde su inicio US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)
Banco Central de Reserva del Perú	348,057	-	5,593,654	1,904,959	-	7,846,670	-	-	6,205,611	2,965,313	-	9,170,924
Servicios Financieros	260,890	69,544	3,463,438	1,547,511	-	5,341,383	238,529	67,774	3,748,522	1,837,776	-	5,892,601
Manufactura	1,561	8,146	3,727,696	250,337	-	3,987,740	3,438	10,799	2,884,945	445,694	-	3,344,876
Créditos Hipotecarios	-	-	3,405,489	-	-	3,405,489	-	-	3,405,050	-	-	3,405,050
Crédito de consumo	-	-	3,077,356	-	-	3,077,356	-	-	2,768,860	-	-	2,768,860
Créditos a microempresa	-	-	1,460,208	-	-	1,460,208	-	-	2,669,882	-	-	2,669,882
Comercio	13,389	2,860	3,261,222	96,668	-	3,374,139	7,343	1,244	2,204,924	64,517	-	2,278,028
Electricidad, gas y agua	13,628	10,163	1,053,177	694,538	-	1,771,506	22,588	9,089	1,301,228	509,344	-	1,842,249
Gobierno y administración pública	38,808	2,838	20,525	1,291,032	242,210	1,595,413	38,095	923	21,125	1,003,341	259,663	1,323,147
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	488	-	1,265,370	21,465	-	1,287,323	853	-	1,212,116	80,112	-	1,293,081
Comunicaciones, almacenaje y transporte	8,192	2,832	871,433	242,543	-	1,125,000	1,137	2,325	724,846	289,094	-	1,017,402
Minería	3,974	10,421	1,038,771	155,258	-	1,208,424	4,370	13,271	734,003	111,071	-	862,715
Servicios comunitarios	-	-	886,893	5,416	-	892,309	-	-	816,744	-	-	816,744
Construcción	4,716	346	473,403	186,889	-	665,354	5,438	1,653	478,389	25,894	-	511,374
Agricultura	1,847	-	484,529	10,341	-	496,717	1,878	-	431,794	1,032	-	434,704
Educación, salud y otros servicios	781	-	290,782	38,335	-	329,898	1,902	-	229,441	28,407	-	259,750
Seguros	18	-	242,119	2,245	-	244,382	-	-	242,045	711	-	242,756
Pesca	510	-	205,692	-	-	206,202	939	-	197,810	-	-	198,749
Otros	5,066	126	348,033	67,959	-	421,184	9,605	60	334,832	49,389	-	393,886
Total	701,925	107,276	31,169,790	6,515,496	242,210	38,736,697	336,115	107,138	30,612,167	7,411,695	259,663	38,726,778

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	2013					Total US\$(000)
	A valor razonable con efecto en resultados					
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	
Perú	485,232	48,236	27,727,555	4,162,598	140,155	32,563,776
Estados Unidos	76,423	26,471	156,385	947,971	-	1,207,250
Colombia	45,254	-	341,625	206,008	48,337	641,224
Bolivia	148	-	1,334,325	276,984	-	1,611,457
Chile	18,831	-	29,251	389,138	-	437,220
Brasil	6,865	-	10,228	187,577	42,041	246,711
Europa:						
Reino Unido	53,961	-	473	44,095	-	98,529
Suiza	11	-	97	7,974	-	8,082
Francia	1,575	9,121	-	17,712	-	28,408
Luxemburgo	-	21,848	-	2,232	-	24,080
España	-	-	4,978	2,100	-	7,078
Holanda	-	-	-	-	-	-
Otros Europeos	-	-	43,396	-	-	43,396
México	7,899	1,600	6,441	64,173	11,677	91,790
Bancos multinacionales de desarrollo	-	-	-	-	-	-
Otros	5,726	-	1,515,036	206,934	-	1,727,696
Total	701,925	107,276	31,169,790	6,515,496	242,210	38,736,697

2012

A valor razonable con efecto en resultados						
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Créditos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)
Perú	135,021	39,499	27,416,622	5,059,738	153,438	32,804,318
Estados Unidos	42,771	32,101	521,118	901,518	-	1,497,508
Colombia	74,323	-	1,193,428	147,887	50,155	1,465,793
Bolivia	154	-	1,068,992	260,712	-	1,329,858
Chile	24,914	-	191,711	394,783	-	611,408
Brasil	-	1,059	25,451	156,801	43,885	227,196
Europa:						
Reino Unido	33,127	-	57,623	71,636	-	162,386
Suiza	3,028	-	15,499	6,834	-	25,361
Francia	3,155	20,545	273	19,937	-	43,910
Luxemburgo	-	11,594	-	25,590	-	37,184
España	-	-	15,525	21,449	-	36,974
Holanda	-	-	43	24,820	-	24,863
Otros Europeos	529	-	16,884	11,304	-	28,717
México	-	353	10,097	59,891	12,185	82,526
Supranacional	-	64	-	78,287	-	78,351
Otros	19,093	1,923	78,901	170,508	-	270,425
Total	336,115	107,138	30,612,167	7,411,695	259,663	38,726,778

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) Compensación de activos y pasivos financieros

Las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que:

- Son compensados en el estado consolidado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Los acuerdos similares incluyen acuerdos de compensación de derivados, acuerdos maestros de recompra y acuerdos maestros de préstamo de títulos valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y otros activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros tales como créditos y depósitos no son divulgados en los siguientes cuadros debido a que no son compensados en el estado consolidado de situación financiera.

El contrato marco de compensación emitido por el International Swaps and Derivatives Association Inc. ("ISDA" por sus siglas en inglés) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios para que pueda realizarse la compensación en el estado consolidado de situación financiera, debido a que dichos contratos fueron creados para que exista un derecho de compensación entre las partes interesadas, lo cual es de carácter obligatorio sólo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o de las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Adicionalmente, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar dichos instrumentos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El Grupo recibe y entrega garantías en forma de efectivo y valores negociables en las siguientes transacciones:

- Derivados,
- Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores,
- Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores, y
- Otros activos y pasivos financieros

Dicha garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, incluyendo, cuando sea apropiado, un "anexo al ISDA de crédito". Esto significa que los valores recibidos y entregados como garantía pueden ser comprometidos o vendidos durante el plazo de la transacción, pero tienen que ser devueltos al vencimiento de la transacción. Los términos del contrato dan a cada parte el derecho de terminar la transacción relacionada en caso una de las contraparte no cumpla con devolver la respectiva garantía.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2013						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos US\$(000)	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos financieros US\$(000)	Garantía de efectivo recibida US\$(000)	Monto neto US\$(000)
Derivados	86,589	-	86,589	(82,059)	-	4,530
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores	391,280	-	391,280	(345,851)	-	45,429
Total	<u>477,869</u>	<u>-</u>	<u>477,869</u>	<u>(427,910)</u>	<u>-</u>	<u>49,959</u>
Al 31 de diciembre de 2012						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos US\$(000)	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos financieros US\$(000)	Garantía de efectivo recibida US\$(000)	Monto neto US\$(000)
Derivados	39,648	-	39,648	(31,003)	-	8,645
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores	778,194	-	778,194	(725,709)	-	52,485
Total	<u>817,842</u>	<u>-</u>	<u>817,842</u>	<u>(756,712)</u>	<u>-</u>	<u>61,130</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2013						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos US\$(000)	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto US\$(000)
				Instrumentos financieros US\$(000)	Garantía de efectivo comprometida US\$(000)	
Derivados	91,855	-	91,855	(82,059)	(9,796)	-
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores	1,259,505	-	1,259,505	(1,259,505)	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42,775	-	42,775	-	-	42,775
Total	1,394,135	-	1,394,135	(1,341,564)	(9,796)	42,775

Al 31 de diciembre de 2012						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos US\$(000)	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera US\$(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto neto US\$(000)
				Instrumentos financieros US\$(000)	Garantía de efectivo comprometida US\$(000)	
Derivados	39,938	-	39,938	(31,003)	-	8,935
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores	1,488,228	-	1,488,228	(1,488,228)	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	102,586	-	102,586	-	-	102,586
Total	1,630,752	-	1,630,752	(1,519,231)	-	111,521

Los importes brutos de los activos y pasivos financieros divulgados en los cuadros anteriores han sido medidos en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Los instrumentos financieros derivados activos y pasivos son medidos a valor razonable.
- Las cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores son medidos al costo amortizado.
- Los pasivos financieros son medidos a valor razonable.

La diferencia entre el saldo registrado en el estado de situación financiera y los montos presentados en las tablas anteriores para derivados (presentado en otros activos, nota 12(b)), cuentas por cobrar por costos de reventa y financiamiento de valores, cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y pasivos financieros a valor razonable con cambios a resultados; son instrumentos financieros fuera del alcance de las revelaciones de compensación.

32.2. Riesgo de Mercado -

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, "commodities" y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios, como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido a la naturaleza de las actividades actuales del Grupo, el riesgo de precios de los "commodities" no es aplicable.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación (trading), debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado ("Trading Book") y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación, debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda ("ALM Book").

Los riesgos a los que están expuestas las carteras de inversiones de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés); mientras que las carteras que no son de negociación son monitoreadas usando la técnica de "Gestión de Activos y Pasivos" (ALM por sus siglas en inglés).

(a) Libro de negociación (Trading Book) -

El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera y derivados productos de las transacciones de mercado donde el Grupo actúa como principal con clientes o con el mercado. Dicho portafolio incluye las inversiones y derivados clasificados por la Gerencia como mantenidas para negociación.

(i) Valor en riesgo (VaR) -

El Grupo aplica la metodología de VaR a sus portafolios de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado.

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado.

El modelo VaR expresa el monto "máximo" que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto "periodo de retención" hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10. Este ajuste será exacto sólo si los cambios en el portafolio durante los días siguientes tienen una distribución normal, idéntica e independiente de lo contrario, el VaR a 10 días será una aproximación.

La evaluación de los movimientos del portafolio de negociación, ha sido basada en información histórica anual y en 109 factores de riesgo de mercado, los cuales se detallan a continuación: 23 curvas de mercado, 75 precios de acciones, 10 valores de fondos mutuos y una serie de volatilidad. El Grupo aplica directamente estos cambios históricos en las tasas a cada posición de su portafolio actual (método conocido como simulación histórica). La Gerencia del Grupo considera que los factores de riesgo de mercado, incorporados en su modelo VAR, son adecuados para medir el riesgo de mercado al cual su portafolio de negociación se encuentra expuesto.

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos. Las pérdidas que excedan la cifra del VaR pueden ocurrir en promedio, bajo condiciones normales de mercado, no más de una vez cada cien días.

Los límites VaR fueron establecidos para control y seguimiento de los riesgos asumidos, los mismos que surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo incluidos en cada instrumento financiero. Los reportes regulares son preparados para el Comité de Riesgos de Tesorería y ALM, para el Comité de Administración de Riesgos y para la Gerencia.

En el cálculo VaR, los efectos del tipo de cambio no están incluidos debido a que dichos efectos son medidos en la posición monetaria neta, ver nota 32.2 (b)(ii).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el VaR del Grupo por tipo de activo es como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Inversiones de capital	7,109	2,759
Inversiones de deuda	5,903	2,311
Swaps	8,328	309
Forwards	2,231	1,871
Opciones	346	49
Efecto de diversificación	(14,498)	(4,962)
VaR consolidado por tipo de activo	9,419	2,337

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Riesgo de tasa de interés	10,754	2,787
Riesgo de precio	7,109	2,759
Riesgo de volatilidad	23	1
Efecto de diversificación	(8,467)	(3,210)
VaR consolidado por tipo de activo	9,419	2,337

(b) Libro que no es de negociación (ALM) -

Las carteras que no son de negociación y que están en el Libro ALM están expuestas a diferentes sensibilidades que pueden dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos en comparación con sus pasivos, por lo tanto, una reducción de su valor neto.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de la tasa de interés surge de la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten los flujos de caja futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo sobre el valor razonable de las tasas de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevaletentes de las tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable como en los riesgos de flujos de caja. El Directorio establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tener, lo que es monitoreado por el Departamento de Tesorería del Grupo.

Brecha de reprecio -

El análisis de la brecha de reprecio comprende la totalización de los periodos de tiempo de reprecio en grupos y la revisión de si cada grupo netea a cero. Se podrían usar esquemas de agrupamiento diferentes. Una brecha entre las tasas de interés es simplemente un periodo de tiempo de reprecio neto, positivo o negativo, para uno de los grupos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

	Al 31 de diciembre de 2013						
	Hasta 1 mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	No devengan intereses US\$(000)	Total US\$(000)
Activos							
Fondos disponibles	6,048,240	121,845	59,543	-	-	1,556,751	7,786,379
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	386,596	4,684	-	-	-	-	391,280
Inversiones	756,186	790,907	1,359,104	1,107,858	1,881,378	1,398,962	7,294,395
Cartera de Créditos	2,661,045	5,719,867	4,641,367	5,792,230	3,403,122	-	22,217,631
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	-	11,240	2,525	9,098	84,413	107,276
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	206,100	206,100
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	207,056	207,056
Otros activos	-	-	-	-	-	2,610,713	2,610,713
Total activos	9,852,067	6,637,303	6,071,254	6,902,613	5,293,598	6,063,995	40,820,830
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	5,593,590	1,578,532	8,576,570	1,998,320	148,307	6,579,306	24,474,625
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	648,919	222,829	387,757	-	-	-	1,259,505
Deudas a bancos y corresponsales	147,080	570,699	913,453	654,662	270,589	9,888	2,566,371
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	83,183	83,183
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	33,708	27,716	83,098	396,078	800,671	442,169	1,783,440
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	42,774	42,774
Bonos y notas emitidas	92,730	7,277	88,812	884,087	3,065,230	918,579	5,056,715
Otros pasivos	-	-	-	-	-	1,138,079	1,138,079
Patrimonio	-	-	-	-	-	4,416,138	4,416,138
Total pasivos y patrimonio	6,516,027	2,407,053	10,049,690	3,933,147	4,284,797	13,630,116	40,820,830
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	219,070	824,270	332,467	6,415	104,694	-	1,486,916
Instrumentos derivados pasivos	4,990	224,260	228,974	416,515	612,177	-	1,486,916
	214,080	600,010	103,493	(410,100)	(507,483)	-	-
Brecha marginal	3,550,120	4,830,260	(3,874,943)	2,559,366	501,318	(7,566,121)	-
Brecha acumulada	3,550,120	8,380,380	4,505,437	7,064,803	7,566,121	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2012						
	Hasta 1 mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	No devengan intereses US\$(000)	Total US\$(000)
Activos							
Fondos disponibles	6,600,786	32,762	49,288	19,312	-	1,146,957	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	1,199,700	518	-	-	-	-	1,200,218
Inversiones	328,426	1,284,701	1,908,865	1,307,115	1,890,216	1,128,786	7,848,109
Cartera de créditos	2,573,312	5,835,736	4,258,041	5,152,617	2,952,916	-	20,772,622
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	740	4	2,817	5,082	11,412	87,083	107,138
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	183,983	183,983
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	167,460	167,460
Otros activos	-	-	-	-	-	2,668,486	2,668,486
Total activos	10,702,964	7,153,721	6,219,011	6,484,126	4,854,544	5,382,755	40,797,121
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	6,587,944	1,218,407	7,824,254	1,666,669	119,781	6,623,365	24,040,420
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	1,097,358	438,336	342,647	-	-	-	1,878,341
Deudas a bancos y corresponsales	393,509	657,401	755,063	600,868	269,786	9,634	2,686,261
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	68,536	68,536
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	-	-	-	96,124	96,124
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	28,244	27,358	80,366	359,231	701,489	418,311	1,614,999
Bonos y notas emitidas	645,994	14,607	53,114	1,412,375	2,648,566	8,732	4,783,388
Otros pasivos	-	-	-	-	-	1,263,717	1,263,717
Patrimonio	-	-	-	-	-	4,365,335	4,365,335
Total pasivos y patrimonio	8,753,049	2,356,109	9,055,444	4,039,143	3,739,622	12,853,754	40,797,121
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	365,338	448,243	236,937	311,622	98,054	-	1,460,194
Instrumentos derivados pasivos	173,992	305,055	262,070	533,902	185,175	-	1,460,194
	191,346	143,188	(25,133)	(222,280)	(87,121)	-	-
Brecha marginal	2,141,261	4,940,800	(2,861,566)	2,222,703	1,027,801	(7,470,999)	-
Brecha acumulada	2,141,261	7,082,061	4,220,495	6,443,198	7,470,999	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta e interés no controlador.

La sensibilidad en el estado consolidado de ganancias y pérdidas es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta e interés no controlador en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012; incluido el efecto de los instrumentos derivados. La sensibilidad en el patrimonio (otros resultados integrales) se calcula revaluando los activos financieros disponibles para la venta y mantenidos a vencimiento a tasa fija, antes del impuesto a la renta e interés no controlador incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2013 y de 2012 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2013					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros resultados integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	18,064	-/+	67,473
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	27,096	-/+	101,210
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	36,128	-/+	134,947
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	54,192	-/+	202,420
Nuevos soles	+/-	50	-/+	229	-/+	56,082
Nuevos soles	+/-	75	-/+	343	-/+	84,122
Nuevos soles	+/-	100	-/+	457	-/+	112,163
Nuevos soles	+/-	150	-/+	686	-/+	168,245

Moneda	Al 31 de diciembre de 2012					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros resultados integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	26,026	-/+	87,437
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	39,039	-/+	131,155
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	52,052	-/+	174,874
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	78,079	-/+	262,310
Nuevos soles	+/-	50	-/+	505	-/+	59,708
Nuevos soles	+/-	75	-/+	757	-/+	89,561
Nuevos soles	+/-	100	-/+	1,009	-/+	119,415
Nuevos soles	+/-	150	-/+	1,514	-/+	179,123

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente el Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, el Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como por ejemplo que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

Las inversiones disponibles para la venta en acciones, los fondos mutuos y los fondos de cobertura no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad; no obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de estos títulos valores con sensibilidad en los precios y el efecto en otros resultados integrales de las ganancias y pérdidas no realizadas esperadas, antes del impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, tal como se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el precio de mercado %	2013	2012
		US\$(000)	US\$(000)
Acciones comunes	+/-10	58,812	62,406
Acciones comunes	+/-25	147,030	156,016
Acciones comunes	+/-30	176,436	187,219
Fondos mutuos	+/-10	7,744	14,791
Fondos mutuos	+/-25	19,361	36,976
Fondos mutuos	+/-30	23,233	44,372
Fondos de cobertura	+/-10	3,275	2,505
Fondos de cobertura	+/-25	8,186	6,263
Fondos de cobertura	+/-30	9,824	7,515

Los compromisos en los pasivos a valor razonable (ventas en corto) están relacionados con instrumentos financieros de renta fija y de capital y con vencimientos de un mes o menos, por lo tanto, el Grupo prevé mínimas fluctuaciones de precios. En consecuencia, el Grupo no está sujeto al riesgo de precio sobre estos pasivos financieros.

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su situación financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias y "Overnight", las cuales son monitoreadas diariamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2013				2012			
	Dólar estadounidense US\$(000)	Nuevos soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)	Dólar estadounidense US\$(000)	Nuevos soles US\$(000)	Otras monedas US\$(000)	Total US\$(000)
Activos monetarios -								
Fondos disponibles	5,634,815	1,921,686	229,878	7,786,379	4,864,941	2,811,102	173,062	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	391,280	391,280	7,500	-	1,192,718	1,200,218
Valores negociables	87,530	391,160	57,999	536,689	70,406	36,557	69,788	176,751
Inversiones disponibles para la venta (*)	2,521,568	2,840,411	224,589	5,586,568	2,450,382	4,032,827	153,594	6,636,803
Inversiones a vencimiento	144,334	97,876	-	242,210	150,097	109,566	-	259,663
Cartera de créditos, neto	10,950,242	10,378,654	888,735	22,217,631	11,338,280	8,731,467	702,875	20,772,622
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	78,424	28,852	-	107,276	78,218	28,920	-	107,138
Otros activos	240,340	128,944	570,452	939,736	255,313	573,289	120,984	949,586
	<u>19,657,253</u>	<u>15,787,583</u>	<u>2,362,933</u>	<u>37,807,769</u>	<u>19,215,137</u>	<u>16,323,728</u>	<u>2,413,021</u>	<u>37,951,886</u>
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(11,940,251)	(11,397,001)	(1,137,373)	(24,474,625)	(10,839,721)	(12,299,579)	(901,120)	(24,040,420)
Cuentas por pagar de pactos de recompra y préstamos de valores	(534,144)	(447,722)	(277,639)	(1,259,505)	(651,664)	(117,647)	(1,109,030)	(1,878,341)
Deudas a bancos y corresponsales	(1,458,199)	(939,365)	(168,807)	(2,566,371)	(1,835,540)	(652,240)	(198,481)	(2,686,261)
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	(42,774)	(42,774)	-	-	(96,124)	(96,124)
Reservas técnicas para siniestros de seguro y primas no generales	(1,111,821)	(671,619)	-	(1,783,440)	(1,032,693)	(582,306)	-	(1,614,999)
Bonos y notas emitidas	(4,306,641)	(739,765)	(10,309)	(5,056,715)	(3,818,484)	(835,663)	(129,241)	(4,783,388)
Otros pasivos	(305,187)	(594,211)	(121,906)	(1,021,304)	(429,226)	(567,015)	(116,040)	(1,112,281)
	<u>(19,656,243)</u>	<u>(14,789,683)</u>	<u>(1,758,808)</u>	<u>(36,204,734)</u>	<u>(18,607,328)</u>	<u>(15,054,450)</u>	<u>(2,550,036)</u>	<u>(36,211,814)</u>
	<u>1,010</u>	<u>997,900</u>	<u>604,125</u>	<u>1,603,035</u>	<u>607,809</u>	<u>1,269,278</u>	<u>(137,015)</u>	<u>1,740,072</u>
Posición de forwards, neta	585,733	(601,486)	15,753	-	(575,212)	318,871	256,341	-
Posición de swaps de monedas, neta	(25,771)	(42,794)	68,565	-	(37,466)	65,782	(28,316)	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neta	(213,498)	213,498	-	-	(60,322)	(28,872)	89,194	-
Opciones, neta	(110,500)	110,500	-	-	18,279	(18,279)	-	-
Posición monetaria, neta	<u>236,974</u>	<u>677,618</u>	<u>688,443</u>	<u>1,603,035</u>	<u>(46,912)</u>	<u>1,606,780</u>	<u>180,204</u>	<u>1,740,072</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones en renta variable clasificadas como inversiones disponibles para la venta ascienden a US\$928.9 y US\$774.9 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en dólares estadounidenses, de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera (por ejemplo nuevos soles) es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera positiva el estado consolidado de situación financiera del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier revaluación/devaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

La posición monetaria neta del Grupo 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); y cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado consolidado de situación financiera del Grupo vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles, la principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en sus activos y pasivos monetarios que no son de negociación y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de pérdidas y ganancias antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de		
	cambio	2013	2012
	%	US\$(000)	US\$(000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	(32,268)	(76,513)
Nuevos Soles	10	(61,602)	(146,071)
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	35,664	84,567
Nuevos Soles	10	75,291	178,531

32.3. Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones con los depositantes, con los compromisos de préstamo o con otros requerimientos operativos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establecen límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas de manera regular por un equipo independiente del Departamento de Tesorería del Grupo para mantener una diversificación por moneda, geografía, proveedor, producto y plazo.

El procedimiento de calzar y controlar los descalces de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para el manejo de la administración del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazar a su vencimiento, a un costo aceptable, los pasivos que generan intereses; son factores importantes en la determinación de la liquidez del Grupo y su exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio.

Un descalce en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al estado consolidado de situación financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el estado consolidado de situación financiera es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descalce de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados (incluyendo el pago de intereses futuros) en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales no descontados:

	Al 31 de diciembre de 2013						Al 31 de diciembre del 2012					
	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Pasivos financieros por tipo -												
Depósitos y obligaciones	7,605,164	1,807,590	12,756,534	2,097,185	353,502	24,619,975	7,909,590	1,337,516	12,894,069	1,907,363	155,544	24,204,082
Cuentas por cobrar por pactos de recompra y préstamos de valores	654,740	21,893	180,898	301,957	125,000	1,284,488	1,224,514	101,272	84,784	282,156	209,184	1,901,910
Deudas a bancos y corresponsales	426,012	460,857	1,197,228	1,466,517	325,000	3,875,614	442,018	500,526	752,393	1,221,451	267,081	3,183,469
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	23,267	40,467	11,619	7,569	261	83,183	11,980	34,229	18,998	3,329	-	68,536
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42,774	-	-	-	-	42,774	96,124	-	-	-	-	96,124
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	133,116	182,926	225,307	414,908	827,183	1,783,440	70,287	194,062	256,621	387,062	706,967	1,614,999
Bonos y notas emitidas	106,842	58,337	274,722	1,710,346	3,537,383	5,687,630	10,050	75,857	209,579	2,154,331	2,802,397	5,252,214
Otros pasivos	234,819	31,679	60,223	117,521	391,034	835,276	392,202	79,881	356,077	4,495	7,104	839,759
Total pasivos	9,226,734	2,603,749	14,706,531	6,116,003	5,559,363	38,212,380	10,156,765	2,323,343	14,572,521	5,960,187	4,148,277	37,161,093
Cuentas por pagar por derivados (*)-												
Importe pactado por cobrar (ingreso de flujos)	11,769	184,744	164,181	306,313	9,268	676,275	10,400	26,795	361,279	655,422	57,097	1,110,993
Importe pactado por pagar (salida de flujos)	13,217	188,541	177,111	322,379	10,184	711,432	12,303	31,177	379,321	690,764	59,437	1,173,002
Total pasivos	1,448	3,797	12,930	16,066	916	35,157	1,903	4,382	18,042	35,342	2,340	62,009

(*) Incluye contratos por derivados designados como coberturas contables.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento del plazo contractual de los créditos contingentes otorgados por el Grupo a las fechas del estado consolidado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2013						Al 31 de diciembre del 2012					
	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)	Hasta un mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Créditos contingentes (créditos indirectos)	440,551	1,379,691	2,107,538	590,718	234,036	4,752,534	461,974	1,327,976	1,727,667	734,937	267,553	4,520,107

El Grupo estima que no todos los créditos contingentes o compromisos serán utilizados antes de la fecha de vencimiento de los compromisos.

32.4. Riesgo operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. El Grupo no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, el Grupo puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación, capacitación de personal y procesos de evaluación, incluyendo la revisión de Auditoría Interna.

32.5. Riesgo de la actividad de seguros -

El principal riesgo que enfrenta el Grupo en virtud de contratos de seguro es que el costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad de los mismos, difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es garantizar que se dispongan de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

La exposición al riesgo está mitigada por la diversificación a través de una gran cartera de contratos de seguros. Los riesgos también son mitigados por una cuidadosa selección e implementación de lineamientos estratégicos de suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro. La contratación de reaseguros es diversificada de tal forma que el Grupo no es dependiente de ningún reasegurador en particular; asimismo, las operaciones del Grupo son dependientes de un contrato de reaseguro en particular.

Contratos de seguro de vida

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto, con respecto a estos contratos, son: mortalidad, morbilidad, longevidad, rendimiento de las inversiones, pérdidas derivadas de las pólizas debido a que el gasto incurrido es diferente al esperado y la decisión del asegurado; todos los cuales, no varían significativamente en relación a la locación del riesgo asegurado por el Grupo, el tipo de riesgo o la industria.

La estrategia del Grupo es garantizar que los riesgos estén bien diversificados en términos de tipo de riesgo y nivel de beneficios de los asegurados. Esto se logra mediante la diversificación de los riesgos asegurables, el uso de técnicas de monitoreo con el objeto de garantizar que se considere en los precios las actuales condiciones de salud y la historia médica familiar, el examen periódico de las experiencias y demandas reales de los productos, así como un seguimiento detallado de los reclamos y procedimientos de fijación de precios. Los límites de los compromisos se han establecido para hacer cumplir los criterios de selección de riesgos adecuados. Por ejemplo, el Grupo tiene el derecho de no renovar las pólizas, puede imponer deducibles y tiene el derecho de rechazar el pago de reclamaciones fraudulentas.

Para los contratos de seguro donde la muerte o la discapacidad es el riesgo asegurable, los factores significativos que podrían aumentar la frecuencia de los reclamos son las epidemias, los cambios de estilo de vida generalizada y los desastres naturales, lo que provocarían más siniestros de lo esperado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para los contratos de seguro de jubilación, invalidez y sobrevivencia, el factor más importante es la mejora continua en la ciencia médica y en las condiciones sociales que incrementen la longevidad.

La Gerencia ha efectuado un análisis de sensibilidad de los estimados de las reservas técnicas, nota 15(c).

Contratos de seguros - no vida (seguros generales y de salud)

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros no vida: vehicular, domiciliarios, comerciales y de salud. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El periodo de cobertura incluido en las pólizas de seguros no vida, usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras en la tecnología médica.

Estos riesgos no varían significativamente en relación al lugar geográfico del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado o la actividad económica del asegurado.

La exposición de los riesgos arriba descritos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La sensibilidad al riesgo es mejorada por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de los contratos de seguro, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén distribuidos en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue mayormente a través de la diversificación en los diferentes sectores de la actividad económica y la ubicación geográfica. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye la revisión detallada de los mismos a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos al Grupo. Los contratos de seguro también le darán derecho al Grupo de requerir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. Asimismo, el Grupo maneja activamente los siniestros así como su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de limitar la exposición a eventos catastróficos.

En los siguiente párrafos, el Grupo ha separado cierta información de riesgos relacionada con las operaciones de seguro, que se encuentra incluida en la información de riesgos consolidada del Grupo; con el fin de proporcionar mayor información específica sobre este negocio en particular.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(a) Sensibilidad a cambios en tasas de interés -

Los siguientes cuadros muestran la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, con todas las otras variables mantenidas constantes, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el patrimonio consolidado de la actividad de seguros antes del impuesto a la renta:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2013					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en el estado de resultados integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	238	-/+	24,052
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	357	-/+	36,078
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	475	-/+	48,105
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	713	-/+	72,157
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	62	-/+	8,878
Nuevos Soles	+/-	75	+/-	93	-/+	13,317
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	124	-/+	17,756
Nuevos Soles	+/-	150	+/-	186	-/+	26,634

Moneda	Al 31 de diciembre de 2012					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en el estado de resultados integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	129	-/+	26,571
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	194	-/+	39,857
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	259	-/+	53,144
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	388	-/+	79,715
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	68	-/+	9,734
Nuevos Soles	+/-	75	+/-	102	-/+	14,601
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	136	-/+	19,468
Nuevos Soles	+/-	150	+/-	204	-/+	29,202

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Debe observarse que los efectos pueden no ser lineales y, por lo tanto, no se puede extrapolar los resultados. Las sensibilidades no consideran las acciones que podrían ser tomadas por la Gerencia para mitigar el efecto de los movimientos de las tasas de interés, ni algún cambio resultante en los comportamientos de los titulares de las pólizas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Riesgo de liquidez de la actividad de seguros -

Las compañías de seguro del Grupo están expuestas a los requerimientos de efectivo, principalmente para siniestros de contratos de seguro de corto plazo. El Grupo establece límites sobre la parte mínima de los fondos disponibles para cumplir con estos requisitos y un nivel mínimo de líneas de crédito disponibles para cubrir los vencimientos y siniestros estimados no esperados.

Las compañías de seguro del Grupo controlan el riesgo de liquidez a través de la exposición del vencimiento de sus pasivos. Por lo tanto, el plan de inversiones ha sido estructurado considerando los vencimientos con el fin de manejar el riesgo de los requerimientos de fondos para cubrir indemnizaciones de seguro y otros, además del apoyo del Grupo.

Los flujos de caja no descontados por pagar por el Grupo por reservas técnicas para siniestros de seguros y primas no ganadas de acuerdo a los plazos contractuales pactados, incluyendo sus respectivos intereses futuros son presentados en la nota 32.3.

Otros pasivos financieros no derivados están relacionados con los importes presentados en el estado consolidado de situación financiera e incluyen principalmente cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras y otros pasivos menores con plazos contractuales menores a un año, ver nota 32.3.

Los pasivos originados por los "Unit Linked" son pagados o transferidos a solicitud del tenedor del contrato, y se incluyen en los rubros de hasta un año.

(c) Riesgo de crédito de la actividad de seguros -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

Las siguientes políticas y procedimientos son efectuadas por el Grupo para mitigar la exposición del riesgo de crédito:

- El Grupo establece importes máximos y límites que pueden ser otorgados a sus clientes de acuerdo a su clasificación de crédito de largo plazo.
- El riesgo de crédito proveniente de los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas o contribuciones, solamente persistirá durante el periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. La comisión pagada a intermediarios es compensada con las cuentas por cobrar a ellos para reducir el riesgo de incobrabilidad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- El reaseguro es efectuado con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros que son establecidos cada año por la Junta de Directores y son sujetos a revisiones regulares. En cada fecha del estado consolidado de situación financiera, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.
- Una política del Grupo es efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. Su cumplimiento es monitoreado y las exposiciones e incumplimientos son reportadas al Comité de riesgos del Grupo. La política es revisada regularmente para estar atentos a la coyuntura y a los cambios en el ambiente de riesgo.
- El Grupo emite contratos de seguro de vida "Unit Linked". En el negocio "Unit Linked", el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos "Unit Linked"; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. Por lo tanto el Grupo no tiene un riesgo de crédito material en los activos financieros "Unit Linked".

32.6. Manejo de capital -

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora de sus principales Subsidiarias y para fines de consolidación.

Los objetivos del Grupo cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado consolidado de situación financiera, son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad del Grupo 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.

Considerando la leyes de Banca y el Decreto Legislativo N°1028, se modificó la Ley de Banca, Seguros y AFP, estableciéndose que el patrimonio efectivo deber ser igual o mayor al 10 por ciento de los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo totales que corresponden a la suma de: el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado multiplicado por 10, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional multiplicado por 10, y los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el requerimiento mínimo es equivalente a 10.0 por ciento.

Los activos ponderados por riesgo son medidos mediante una escala de cinco tipos de riesgo, clasificados de acuerdo a la naturaleza y reflejando un estimado de crédito, mercado y otros riesgos relacionados con cada activo y contraparte, tomando en cuenta cualquier garantía o prenda. Se adopta un tratamiento similar para la exposición fuera del estado consolidado de situación financiera, con algunos ajustes que reflejan la naturaleza contingente de las pérdidas potenciales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Según normativa de la SBS, las notas subordinadas junior emitidas por el BCP son computables para determinar el patrimonio efectivo del Grupo, ver nota 16(a)(vii).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$4,828.4 millones y US\$3,975.6 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en esas fechas. De acuerdo con las normas de la SBS, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$759.4 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2013 (aproximadamente US\$357.5 millones al 31 de diciembre del 2012).

En julio de 2011, la SBS emitió la resolución SBS N°8425- 2011 que establece que se debe determinar un patrimonio efectivo adicional, por lo que las instituciones financieras deberán contar con un proceso para evaluar la suficiencia de su patrimonio efectivo en función a su perfil de riesgo, el cual deberá seguir la metodología descrita en dicha Resolución. El patrimonio efectivo adicional será igual a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. Las entidades financieras peruanas tienen un plazo de cinco años a partir de julio de 2012 para adecuar el total de su patrimonio efectivo al nivel solicitado.

Considerando el exceso de patrimonio de efectivo que mantiene el Banco al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en opinión de la Gerencia, el Banco ya ha cumplido con los requerimientos establecidos en la resolución anteriormente mencionada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32.7. Valores razonables

- (a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable-
El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	62,946	-	62,946
Swaps de tasa de interés		-	41,702	-	41,702
Swaps cruzados de moneda		-	23,917	-	23,917
Swaps de moneda		-	34,058	-	34,058
Opciones		-	2,613	-	2,613
	12(b)	-	165,236	-	165,236
Valores negociables		155,253	381,436	-	536,689
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8(a)	70,653	36,623	-	107,276
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda					
Certificados de depósito del BCRP		-	1,904,959	-	1,904,959
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		1,204,459	929,274	5,534	2,139,267
Bonos del tesoro público		688,838	304,699	-	993,537
Otros instrumentos		61,060	777,523	51,031	889,614
Instrumentos de capital		573,443	2,019	12,657	588,119
	6(a)	2,527,800	3,918,474	69,222	6,515,496
Total activos financieros		2,753,706	4,501,769	69,222	7,324,697
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Swaps de tasa de interés		-	48,660	-	48,660
Forward de moneda extranjera		-	45,338	-	45,338
Swaps cruzados de moneda		-	2,045	-	2,045
Swaps de moneda		-	49,571	-	49,571
Opciones		-	8,702	-	8,702
	12(b)	-	154,316	-	154,316
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		9,351	33,423	-	42,774
Opciones de venta sobre interés no controlador, nota 2(C)		-	-	121,906	121,906
Total pasivos financieros		9,351	187,739	121,906	318,996

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2012	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	74,955	-	74,955
Swaps de tasa de interés		-	30,028	-	30,028
Swaps cruzados de moneda		-	27,017	-	27,017
Swaps de moneda		-	26,931	-	26,931
Opciones		-	433	-	433
	12(b)	-	159,364	-	159,364
Valores negociables		176,751	-	-	176,751
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8(a)	90,126	17,012	-	107,138
Inversiones disponibles para la venta					
Instrumentos de deuda					
Certificados de depósito del BCRP		-	2,965,324	-	2,965,324
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		821,174	1,281,065	12,872	2,115,111
Bonos del tesoro público		658,351	90,244	-	748,595
Otros instrumentos		77,371	856,939	24,293	958,603
Instrumentos de capital		610,594	5,884	7,584	624,062
	6(a)	2,167,490	5,199,456	44,749	7,411,695
Total activos financieros		2,434,367	5,375,832	44,749	7,854,948
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	59,379	-	59,379
Swaps de tasa de interés		-	86,170	-	86,170
Swap de moneda		-	16,975	-	16,975
Swap cruzado de moneda		-	3,211	-	3,211
Opciones		-	423	-	423
	12(b)	-	166,158	-	166,158
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		16,040	80,084	-	96,124
Opciones de venta sobre interés no controlador, nota 2(c)		-	-	121,772	121,772
Total pasivos financieros		16,040	246,242	121,772	384,054

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

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

- Valorización de instrumentos financieros derivados
Los swaps de tasa de interés y tipo de cambio, y los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forward y swaps, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot, tasas futuras y curvas de tasa de interés. Las opciones son valorizadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados en el mercado.

Un ajuste crediticio a la valorización ("CVA" - credit value adjustment por sus siglas en inglés) es aplicado a la exposición de los derivados "Over-The-Counter" para considerar el riesgo de quiebra de las contrapartes cuando se mide el valor razonable de los derivados. El CVA es un costo a precios de mercado de protección requerido para cubrir el riesgo crediticio de las contrapartes en este tipo de portafolio de derivados. El CVA es calculado multiplicando la probabilidad de quiebra (PD), la probabilidad dada de deterioro (LGD) y la exposición esperada (EE) a la fecha de deterioro.

Credicorp calcula la exposición esperada utilizando el modelo de simulación de Monte Carlo a nivel de cada contraparte. Los datos del modelo incluyen valores de mercado de información de mercado reciente y parámetros del modelo de precios cotizados de mercado. Estos inputs son actualizados a cada fecha de medición. Los colaterales y acuerdos de compensación son considerados en lo aplicable. La probabilidad de quiebra (PD) y la probabilidad dada de deterioro (LGD) son derivadas de una simulación de márgenes crediticios basados en un modelo de determinación o con el modelo de Monte Carlo que incorporan migraciones de clasificación e información observable de mercado disponible.

Un ajuste deudor a la valorización ("DVA" - debit value adjustment por sus siglas en inglés) debe ser aplicado para incorporar el riesgo crediticio propio de Credicorp en el valor razonable de sus derivados (que es el riesgo que el Grupo pueda incumplir en sus obligaciones contractuales), utilizando la misma metodología de cálculo que el CVA.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a instrumentos financieros derivados ascendió a US\$165.2 millones y US\$154.3 millones, respectivamente, ver nota 12(b), generando un ajuste del CVA y DVA por aproximadamente US\$3.4 millones y US\$1.2 millones, respectivamente. Asimismo, el impacto neto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas por estos conceptos ascendió a US\$3.4 millones.

- Valorización de instrumentos de deuda disponibles para la venta clasificados en el nivel 2 - La valorización de los certificados de depósitos del BCRP, bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos del tesoro público es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado. Otros instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valorización basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en el nivel 3 son medidos utilizando técnicas de valorización (modelos internos), basados en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado para el mismo instrumento, ni basados en datos de mercado disponibles.

Para los bonos corporativos, de arrendamiento financiero, subordinados y los otros instrumentos incluidos en el nivel 3, se estima una posible variación en la tasa de interés dentro de un rango de 75 y 125 puntos básicos; sin embargo, dichas variaciones no afectarían significativamente los valores razonables presentados de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2013.

Para el caso de las Opciones de venta sobre interés no controlador incluida en el nivel 3, se estima una posible variación en la tasa de interés dentro de un rango de 50 y 150 puntos básicos; sin embargo, dichas variaciones no afectarían significativamente los valores razonables de dichos instrumentos presentados al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la ganancia no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a US\$6.7 millones y US\$6.6 millones, respectivamente. Durante los años 2013 y 2012, los cambios en el valor de los instrumentos financieros de nivel 3 no han sido significativos debido a que no hubieron compras, emisiones, liquidaciones, resultados u otros movimientos significativos; ni transferencias desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2 o viceversa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

A continuación se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable presentados en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

31 de diciembre de 2013	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)
Activos					
Fondos disponibles	-	7,849,105	-	7,849,105	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamientos con valores	-	391,280	-	391,280	391,280
Inversiones a vencimiento	229,306	-	-	229,306	242,210
Cartera de créditos, neto	-	22,223,491	-	22,223,491	22,217,631
Primas y otras pólizas por cobrar	-	206,100	-	206,100	206,100
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	-	207,056	-	207,056	207,056
Aceptaciones bancarias	-	67,688	-	67,688	67,688
Otros activos	-	293,656	-	293,656	293,656
Total	<u>229,306</u>	<u>31,238,376</u>	<u>-</u>	<u>31,467,682</u>	<u>31,474,726</u>
Pasivos					
Depósitos y obligaciones	-	24,474,625	-	24,474,625	24,474,625
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	1,259,505	-	1,259,505	1,259,505
Deuda a bancos y corresponsales	-	3,623,845	-	3,623,845	2,566,371
Aceptaciones bancarias	-	67,688	-	67,688	67,688
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	83,183	-	83,183	83,183
Bonos y notas emitidas	-	5,185,882	-	5,185,882	5,057,420
Otros pasivos	-	716,117	-	716,117	716,117
Total	<u>-</u>	<u>35,410,845</u>	<u>-</u>	<u>35,410,845</u>	<u>34,224,909</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2012	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)
Activos					
Fondos disponibles	-	7,849,105	-	7,849,105	7,849,105
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamientos con valores	-	1,200,218	-	1,200,218	1,200,218
Inversiones a vencimiento	262,565	-	-	262,565	259,663
Cartera de créditos, neto	-	20,777,432	-	20,777,432	20,772,622
Primas y otras pólizas por cobrar	-	183,983	-	183,983	183,983
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	-	167,460	-	167,460	167,460
Aceptaciones bancarias	-	100,768	-	100,768	100,768
Otros activos	-	338,011	-	338,011	338,011
Total	<u>262,565</u>	<u>30,616,977</u>	<u>-</u>	<u>30,879,542</u>	<u>30,871,830</u>
Pasivos					
Depósitos y obligaciones	-	24,040,420	-	24,040,420	24,040,420
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	1,878,341	-	1,878,341	1,878,341
Deuda a bancos y corresponsales	-	2,613,368	-	2,613,368	2,686,261
Aceptaciones bancarias	-	100,768	-	100,768	100,768
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	68,536	-	68,536	68,536
Bonos y notas emitidas	-	5,190,989	-	5,190,989	4,783,388
Otros pasivos	-	776,819	-	776,819	776,819
Total	<u>-</u>	<u>34,669,241</u>	<u>-</u>	<u>34,669,241</u>	<u>34,334,533</u>

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) El Grupo evalúa los créditos a largo plazo a tasa fija y variable sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas de dichos créditos. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los valores en libros de los créditos, neto de las provisiones por desvalorización, no son sustancialmente diferentes a sus valores razonables calculados.
- (ii) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

- (iii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

32.8. Actividades fiduciarias y gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros; por lo tanto, el Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Los activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2013	2012
Fondos de pensiones	11,583.6	11,846.8
Fondos de inversión	5,558.9	5,340.3
Patrimonios administrados	4,798.9	4,959.0
Total	<u>21,941.4</u>	<u>22,146.1</u>

33. Compromisos y contingencias

Contingencia legal -

- (i) Litigio por el Fideicomiso Madoff (Madoff Trustee Litigations en inglés) - El 22 de septiembre de 2011, el administrador de las liquidaciones de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS), ("el Fiduciario de Madoff") presentó una demanda contra la subsidiaria de Credicorp, Atlantic Security Bank (ASB) en el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York, por un monto aproximado de US\$120 millones ("la Demanda"), que corresponde a los fondos que ASB administraba en Atlantic US Blue Chip Fund y que fueron redimidos entre el final de 2004 y principios de 2005 por Fairfield Sentry Limited (en adelante "Fairfield"), un fondo alimentador que invertía en BLMIS.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Demanda también alega que el Fiduciario de Madoff presentó un procedimiento contencioso contra Fairfield, tratando de recuperar las transferencias iniciales de dinero de BLMIS a Fairfield, que el 7 y 10 de junio de 2011, el Tribunal de Quiebras aprobó un acuerdo entre el Fiduciario de Madoff, Fairfield y otros, y que el Fiduciario de Madoff tiene derecho a recuperar las cantidades solicitadas a ASB como "transferencias posteriores" de "transferencias realizadas" de BLMIS a Fairfield y que Fairfield posteriormente transfirió a ASB. El Fiduciario de Madoff ha presentado demandas similares contra otros presuntos "transferentes posteriores" que invirtieron en Fairfield y sus entidades relacionadas que, a su vez, invirtieron y redimieron fondos de BLMIS.

Inicialmente, el abogado de ASB y el Fiduciario de Madoff acordaron verbalmente que ASB tiene hasta 24 de abril de 2013 para gestionar, explicar o responder de otra manera a la Demanda. Sin embargo, posteriormente el abogado de ASB y el Fiduciario de Madoff acordaron extender el plazo acordado hasta el 16 de julio de 2014.

La Gerencia cree que ASB tiene argumentos de defensa importantes contra los planteamientos del Fiduciario de Madoff presentados en la Demanda y tiene la intención de impugnar estas afirmaciones. La Gerencia considera, entre otros argumentos de defensa importantes, que la Demanda considera únicamente los importes retirados, sin tener en cuenta los importes invertidos en Fairfield. Por otra parte, ASB después de redimir fondos de Fairfield, re-invertidos posteriormente en BLMIS a través de otro vehículo, generó una pérdida neta en los fondos que ASB administraba en nombre de sus clientes por aproximadamente US\$78 millones a diciembre de 2008.

(ii) Litigio Liquidadora Fairfield -

El 13 de abril de 2012, Fairfield y su representante, Kenneth Kryz (el "Liquidador de Fairfield"), presentaron un procedimiento contencioso contra con ASB conforme al Capítulo 15 del Código de Bancarrotas de Estados Unidos, en el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York, designado como Fairfield Sentry Limited (en liquidación) contra Atlantic Security Bank, Adv, Pro No. 12-01550 (BRL) (Bankr. S.D.N.Y.) ("Fairfield v. ASB Adversary Proceeding"). La demanda buscaba de recuperar la cantidad de US\$115 millones, lo que refleja a ASB los reembolsos de determinadas inversiones en Fairfield Sentry Limited, considerando la inversión con el rendimiento de las mismas. Se trata esencialmente de las mismas sumas de dinero que Madoff Trustee busca recuperar en el Litigio Madoff descrito anteriormente.

Acto seguido, el procedimiento entre Fairfield y ASB fue procesalmente consolidado en el Tribunal de Quiebras conjuntamente con otros procedimientos contenciosos presentados por el Liquidador de Fairfield en contra de ex inversionistas en Fairfield Sentry. En cumplimiento de esa consolidación, y por consentimiento de las partes, el Tribunal de Quiebras ha introducido previamente la suspensión de todos los procesos del Liquidador de Fairfield (a excepción de las quejas modificadas presentadas) a la luz de los litigios pendientes presentados en las Islas Vírgenes Británicas que ponen en duda la capacidad del Liquidador de Fairfield para buscar recuperar los fondos invertidos y redimidos de Fairfield Sentry, esto se aplicó en el proceso de Fairfield contra ASB, así indefinidamente se extendió el tiempo de ASB para responder o mover hasta que la instancia se levante. El 14 de enero de 2013, el Liquidador de Fairfield presentó una contrademanda en el proceso de Fairfield contra ASB buscando la misma cantidad a recuperar

como en la denuncia original, pero añadiendo nuevos alegatos y causas de acción. La suspensión introducida por el Tribunal de Quiebras sigue en vigor y el tiempo que tiene ASB para responder o moverse los restos sigue indefinidamente en espera de una nueva orden del Tribunal de Quiebras.

La Gerencia cree que ASB tiene defensas importantes contra los planteamientos de los Liquidadores de Fairfield presentados en la Demanda y tiene intención de impugnar estas afirmaciones.

34. Eventos subsecuentes

(a) Cambio de moneda funcional -

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las subsidiarias del Grupo se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad (la "moneda funcional"). Hasta el 31 de diciembre de 2013, Credicorp Ltd. y sus subsidiarias que operan en el Perú (ver nota 3(b)), determinaron que su moneda funcional es el dólar estadounidense, por ser la moneda que mejor refleja su entorno económico; así como los hechos y circunstancias relevantes para dichas subsidiarias.

Sin embargo, debido a los cambios en el entorno económico en el que opera la principal subsidiaria del Grupo, BCP, y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, la Gerencia efectuó una revisión de la moneda funcional de Credicorp Ltd. y sus subsidiarias en el Perú, concluyendo que ha habido un cambio en la moneda funcional de dólares estadounidenses a nuevos soles a partir del 1° de enero de 2014. Los principales indicadores que la Gerencia ha tenido en cuenta son los siguientes (i) cambio en el entorno económico del país donde se desarrolla su principal subsidiaria, BCP; (ii) El incremento gradual de las colocaciones y depósitos en nuevos soles, así como los ingresos y gastos financieros; (iii) Los factores regulatorios y competitivos presentados en el sistema financiero peruano, los cuales han afianzado al nuevo sol frente al dólar estadounidense.

En conclusión, a partir del año 2014 los activos, pasivos, ingresos y gastos; así como el efectivo generado por Credicorp Ltd. y sus Subsidiarias peruanas serán predominantemente en nuevos soles y la tendencia es que siga creciendo la importancia de dicha moneda.

El proceso de solarización de la economía peruana ha sido impulsado a finales del año 2013 con regulaciones bancarias y financieras que fomentan la solarización. Esto reforzado por el reconocimiento de la economía peruana como una economía estable en el largo plazo que se ha confirmado a finales del año 2013.

Esta conclusión fue discutida y aprobada a través de sesión de Directorio celebrada el 22 de enero de 2014 y será comunicada para su ratificación en la Junta General de Accionistas a celebrarse en marzo de 2014, con lo cual la moneda funcional de Credicorp Ltd. a partir del 1° de enero de 2014, será el nuevo sol.

El cambio en la moneda funcional y de presentación se ha realizado de forma prospectiva a partir del 1° de enero de 2014. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, han sido convertidos al tipo de cambio vigente a dichas fechas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Adquisición de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. -
Con fecha 8 de febrero de 2014, la Empresa Financiera Edyficar S.A., una subsidiaria de Credicorp Ltd., suscribió un contrato con el Grupo ACP CORP. S.A.A. para adquirir el 60.68 por ciento del capital social de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A., un banco orientado al sector de la micro y pequeña empresa por un importe de aproximadamente US\$179.5 millones.

El pago se efectuará a más tardar el 28 de marzo de 2014; sin embargo, dicho plazo será prorrogado automáticamente por dos (2) meses adicionales en caso no se hubiera obtenido a dicha fecha la aprobación de la venta por parte de la SBS.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de Mibanco, publicado por la SBS (no auditado) ascendieron a US\$2,138.0 millones, US\$1,903.1 millones, US\$ 234.9 millones y US\$12.6 millones, respectivamente.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

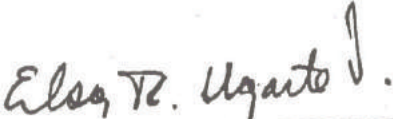
MATRICULA : S0761


FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima,

14 de Marzo de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00025731

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

