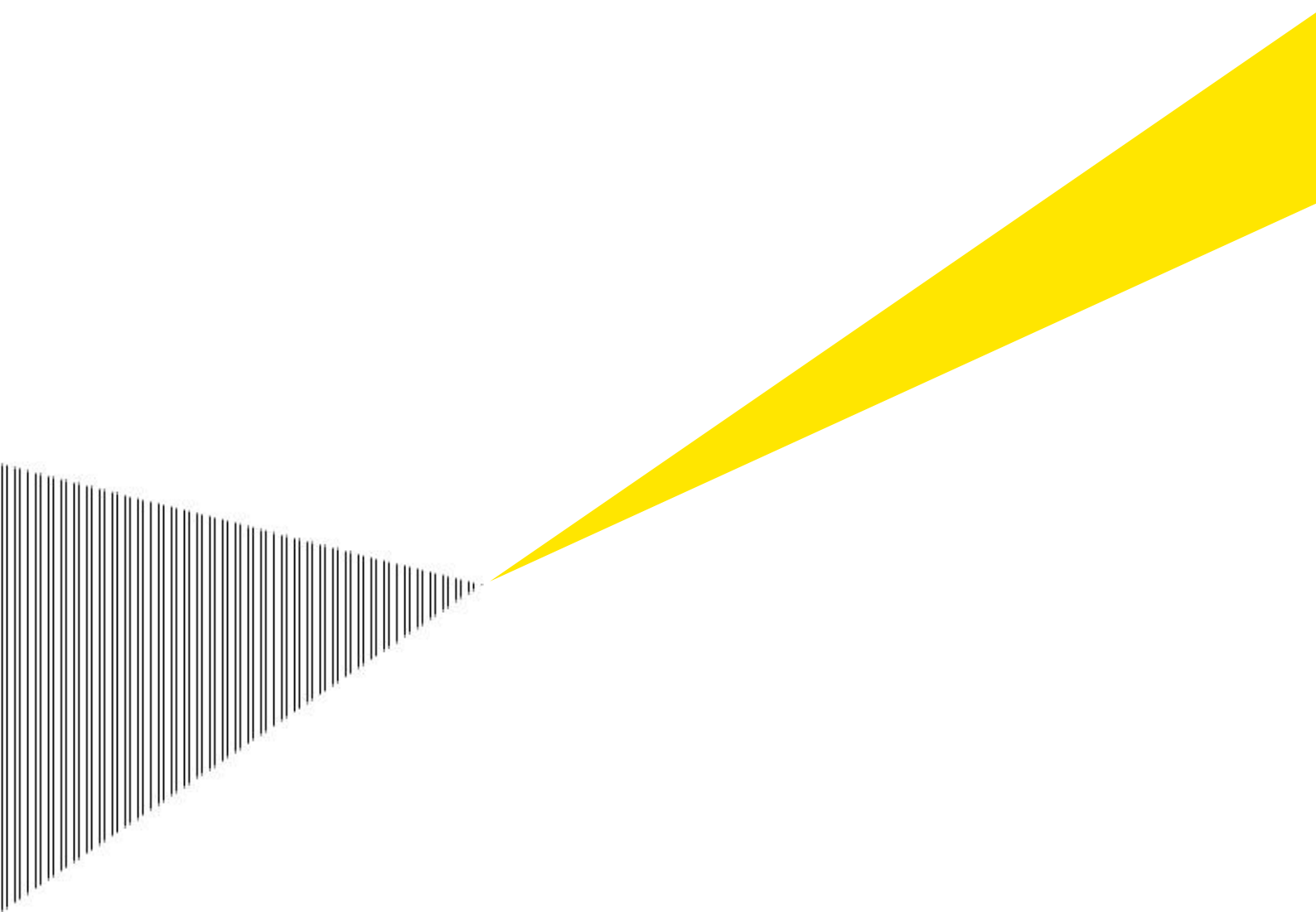




Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y
de 2011 junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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 ingresos 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 2012 y de 2011, así como los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de ingresos integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010, respectivamente, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 Compañía 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 de la Compañía. 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.

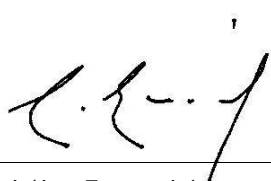
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de **Credicorp Ltd. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2012 y de 2011; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2013

*Medina, Zaldivar, Paredes
& Asociados*

Refrendado por:


Cristian Emmerich
C.P.C.C. Matrícula No.19-289

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)		Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Fondos disponibles:	4			Depósitos y obligaciones:	13		
Que no generan intereses		1,146,957	1,094,568	Que no generan intereses		6,623,365	5,390,688
Que generan intereses		<u>6,702,148</u>	<u>4,408,294</u>	Que generan intereses		<u>17,417,055</u>	<u>13,313,159</u>
		7,849,105	5,502,862			24,040,420	18,703,847
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	5(a)	1,200,218	-	Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5(b)	1,878,341	250,000
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	14	2,686,261	2,060,020
Valores negociables		176,751	75,611	Aceptaciones bancarias		100,768	61,695
				Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	68,536	75,366
Inversiones disponibles para la venta		6,910,827	5,692,396	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3(f)(v)	96,124	-
Inversiones disponibles para la venta en garantía		<u>500,868</u>	<u>223,205</u>	Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	15	1,614,999	1,378,298
	6	7,411,695	5,915,601	Bonos y notas emitidas	16	4,783,388	3,965,522
				Otros pasivos	12	<u>1,162,949</u>	<u>757,009</u>
Inversiones a vencimiento en garantía	6(o)	259,663	-	Total pasivo		<u>36,431,786</u>	<u>27,251,757</u>
Cartera de créditos, neto:	7						
				Patrimonio neto	17		
Créditos, netos de intereses no devengados		21,471,644	17,441,941	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Provisión para créditos de cobranza dudosa		<u>(699,022)</u>	<u>(519,708)</u>	Capital social		471,912	471,912
		20,772,622	16,922,233	Acciones en tesorería		(74,630)	(74,877)
				Capital adicional		107,883	111,145
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	107,138	90,103	Reservas y opciones de venta		2,209,990	1,812,977
Primas y otras pólizas por cobrar	9(a)	183,983	174,367	Otras reservas		637,267	340,168
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	167,460	151,080	Utilidades acumuladas		<u>815,547</u>	<u>734,474</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	590,299	472,433			4,167,969	3,395,799
Aceptaciones bancarias		100,768	61,695			197,366	66,841
Intangibles y crédito mercantil, neto	11	759,629	453,422			<u>4,365,335</u>	<u>3,462,640</u>
Otros activos	12	<u>1,217,790</u>	<u>894,990</u>	Total patrimonio neto			
Total activo		<u>40,797,121</u>	<u>30,714,397</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>40,797,121</u>	<u>30,714,397</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ingresos por intereses	21	2,310,441	1,837,764	1,471,708
Gastos por intereses	21	(693,646)	(531,600)	(414,121)
Ingresos netos por intereses y dividendos		1,616,795	1,306,164	1,057,587
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neto de recuperos	7(d)	(377,841)	(214,898)	(174,682)
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para créditos de cobranza dudosa		1,238,954	1,091,266	882,905
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	22	737,421	607,843	524,895
Ganancia neta en operaciones de cambio		177,472	138,492	104,169
Ganancia neta en la venta de valores		101,269	61,927	80,326
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	18,398	-	64,477
Otros	25	86,574	30,374	30,668
Total otros ingresos		1,121,134	838,636	804,535
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	23	704,205	574,423	480,293
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, bienes, accidentes y salud, neto	24	(465,460)	(377,759)	(315,572)
Total primas ganadas menos siniestros		238,745	196,664	164,721
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(780,734)	(595,705)	(568,004)
Gastos administrativos		(536,727)	(405,357)	(341,123)
	10(a) y			
Depreciación y amortización	11(a)	(108,510)	(93,882)	(82,289)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	6(c)	(81)	(1,025)	(3,250)
Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	-	(24,640)	-
Otros	25	(188,050)	(109,540)	(91,219)
Total otros gastos		(1,614,102)	(1,230,149)	(1,085,885)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		984,731	896,417	766,276
Resultado por traslación		75,079	37,881	24,120
Impuesto a la renta	18(b)	(251,583)	(210,508)	(187,081)
Utilidad neta		808,227	723,790	603,315

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		788,778	709,272	571,302
Intereses no controlados		<u>19,449</u>	<u>14,518</u>	<u>32,013</u>
		<u>808,227</u>	<u>723,790</u>	<u>603,315</u>
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses):				
Básica	26	<u>9.93</u>	<u>8.93</u>	<u>7.19</u>
Diluida	26	<u>9.90</u>	<u>8.90</u>	<u>7.17</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de ingresos integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta		808,227	723,790	603,315
Otros ingresos integrales				
Ganancia (pérdida) neta en inversiones disponibles para la venta	17(d)	299,318	(53,168)	225,261
Movimiento neto de coberturas de flujo de efectivo	17(d)	12,103	168	(7,319)
Diferencia en cambio por conversión de operaciones en el extranjero	17(d)	8,262	-	-
Impuesto a la renta	17(d)	(21,507)	31,017	(66,010)
Otros ingresos integrales por el año, neto de impuesto a la renta		<u>298,176</u>	<u>(21,983)</u>	<u>151,932</u>
Total ingresos integrales por el año, neto de impuesto a la renta		<u>1,106,403</u>	<u>701,807</u>	<u>755,247</u>
Atribuible a:				
Acciones de Credicorp Ltd.		1,085,877	682,719	700,577
Intereses no controlados		<u>20,256</u>	<u>19,088</u>	<u>54,670</u>
		<u>1,106,403</u>	<u>701,807</u>	<u>755,247</u>

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

	Número de acciones emitidas, notas 17(a) y 25 (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	Intereses no controlados	
		US\$(000)	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 2010	94,382	471,912	(74,242)	130,341	1,059,344	-	288,977	(51,531)	-	492,055	2,316,856	186,496	2,503,352
Cambios en el patrimonio durante el 2010 -													
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	571,302	571,302	32,013	603,315
Otros ingresos integrales	-	-	-	-	-	-	134,770	(5,495)	-	-	129,275	22,657	151,932
Total de ingresos integrales	-	-	-	-	-	-	134,770	(5,495)	-	571,302	700,577	54,670	755,247
Compra de intereses no controlados, nota 2(d) y 3(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,289)	(4,289)	(180,682)	(184,971)
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	-	331,605	-	-	-	-	(331,605)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(135,595)	(135,595)	-	(135,595)
Compra de acciones en tesorería, nota 19(b)	-	-	(848)	(14,154)	-	-	-	-	-	-	(15,002)	-	(15,002)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 19(b)	-	-	378	3,450	7,374	-	-	-	-	-	11,202	-	11,202
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,982)	(3,982)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	709,272	709,272	14,518	723,790
Otros ingresos integrales	-	-	-	-	-	-	(28,405)	1,852	-	-	(26,553)	4,570	(21,983)
Total de ingresos integrales	-	-	-	-	-	-	(28,405)	1,852	-	709,272	682,719	19,088	701,807
Compra de intereses no controlados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,228)	(1,228)	(1,171)	(2,399)
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 19(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
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,081)	(2,081)	(7,578)	(9,659)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	94,382	471,912	(74,877)	111,145	1,812,977	-	395,342	(55,174)	-	734,474	3,395,799	66,841	3,462,640
Cambios en el patrimonio durante el 2012 -													
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	788,778	788,778	19,449	808,227
Otros ingresos integrales	-	-	-	-	-	-	277,062	11,866	8,171	-	297,099	1,077	298,176
Total de ingresos 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 19(b)	-	-	(722)	(17,850)	-	-	-	-	-	-	(18,572)	-	(18,572)
Plan 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 interés no controlados, nota 2(c)	-	-	-	-	-	(121,772)	-	-	-	-	(121,772)	-	(121,772)
Compra de intereses no controlados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	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

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta	808,227	723,790	603,315
Más (menos)			
Provisión para créditos de cobranza dudosa	377,841	214,898	174,682
Depreciación y amortización	108,510	93,882	82,289
Provisión para riesgos diversos	12,942	10,661	8,440
Impuesto a la renta diferido	(16,308)	(9,057)	(16,333)
Ganancia neta en las ventas de inversiones	(101,269)	(61,927)	(80,326)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	81	1,025	3,250
(Ganancia) pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(18,398)	24,640	(64,477)
Ganancia (pérdida) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	8,251	112	357
Resultado por traslación	(75,079)	(37,881)	(24,120)
Pérdida por plan de pagos basados en acciones	26,659	7,014	73,527
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	155,011	39,957	(43,048)
Cambios netos en el activo y pasivo			
Aumento en créditos	(5,194,150)	(3,443,013)	(2,943,128)
(Aumento) disminución en otros activos	(626,077)	(132,605)	65,154
Aumento en depósitos y obligaciones	7,103,288	1,001,408	4,074,938
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	408,751	(174,949)	1,082,383
Aumento por cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	1,098,120	-	-
Aumento por cuentas por cobrar por pacto de reventa y financiamiento con valores	(1,200,218)	-	-
Aumento (disminución) en otros pasivos	708,978	91,822	263,147
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>3,585,160</u>	<u>(1,650,223)</u>	<u>3,260,050</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria	(192,950)	(82,656)	-
(Compra) venta neta de inversiones disponibles para la venta	(1,738,808)	(2,468,326)	1,393,345
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(162,217)	(100,819)	(80,184)
Compra de intangibles	(63,630)	(55,311)	(68,344)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	22,603	526	265
Compra de acciones a intereses no controlados	(5,982)	(2,399)	(184,971)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(2,140,984)</u>	<u>(2,708,985)</u>	<u>1,060,111</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Bonos y notas emitidas	1,013,847	1,841,332	1,449,323
Bonos y notas redimidos y pagados	(553,396)	(398,406)	(858,890)
Incremento de cuentas por pagar por pactos de recompra	530,221	-	-
Adquisición de acciones de Credicorp	(18,572)	(17,488)	(15,002)
Pago de dividendos en efectivo	(183,451)	(155,535)	(135,595)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>788,649</u>	<u>1,269,903</u>	<u>439,836</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	2,232,825	(3,089,305)	4,759,997
Ingreso (pérdida) por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	113,418	47,752	(52,240)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5,502,862</u>	<u>8,544,415</u>	<u>3,836,658</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>7,849,105</u>	<u>5,502,862</u>	<u>8,544,415</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado en el año por			
Intereses	669,796	504,278	401,156
Impuesto a la renta	453,421	254,564	172,481
Efectivo cobrado en el año por			
Intereses	2,259,355	1,816,992	1,462,520

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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

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 en todo el territorio peruano y en ciertos mercados internacionales (Bolivia y Panamá). 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 2011 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2012. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 26 de febrero de 2013 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 serán pagados en agosto de 2013. El pasivo correspondiente se presenta 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 los intereses no controlados remanentes en dichas entidades, ver párrafo (c) debajo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con la adquisición de Correval e IM Trust, Credicorp tiene la intención de crear un banco de inversión regional que operará 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 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	7,660
Prosemedic S.A.	Abril, 2012	Venta de Productos Médicos	80	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	3,684
Total				38,627

Todas las adquisiciones fueron registradas usando el método de la 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 los intereses no controlados 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 los intereses no controlados 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			Valor razonable 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
Intereses no controlados							(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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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.

Considerando las fechas de adquisición, el registro inicial de la combinación de negocios se encuentra incompleto al cierre del periodo reportado. Por lo tanto, ciertos importes reportados son provisionales. Credicorp durante el periodo de medición, si es necesario, modificará en forma retrospectiva los importes provisionales reconocidos, incluyendo activos netos o pasivos, a las fechas de adquisición, con la finalidad de reflejar nueva información obtenida acerca de los hechos y circunstancias que existían a las fechas de adquisición.

El periodo de medición culmina tan pronto Credicorp reciba la información pendiente acerca de los hechos y circunstancias a las fechas de adquisición o tome conocimiento que es inviable obtener información adicional. Sin embargo, el periodo de medición no excederá de un año a partir de las fechas de adquisición.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A partir de la fecha de adquisición, Correval, IM Trust y las clínicas privadas han contribuido en US\$67.2, US\$20.1 y US\$18.3 millones de ingresos respectivamente y US\$4.9, US\$5.4 y US\$0.1 millones de utilidad neta antes de impuesto del Grupo. Si la combinación hubiera tenido lugar al inicio del año, los ingresos que las operaciones continuas hubieran contribuido serían de US\$95.4, US\$43.5 y US\$30.2 millones, respectivamente, y US\$5.3, US\$12.4 y US\$1.0 millones a la utilidad neta antes de impuesto del Grupo, respectivamente.

(b) Adquisiciones en el 2011-

Las siguientes 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”. Los intereses no controlados 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 de las entidades adquiridas US\$(000)
Activos			
Cuentas por cobrar, neto	8,761	-	8,761
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto, nota 10(a)	25,356	21,514	46,870
Intangibles			
Licencias, nota 11(a)	-	12,271	12,271
Marca, nota 11(a)	-	10,587	10,587
Relaciones con clientes, nota 11(a)	-	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
Intereses no controlados medidos por la parte proporcional de los activos netos identificados	-	(700)	(700)
Crédito mercantil proveniente de adquisiciones, nota 11(b)	-	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 incompleta, sin embargo, al final del período de revisión no hubo ajustes en los montos reportados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Opciones de compra y venta sobre los intereses no controlados -

Los acuerdos de compra de Correval e IM Trust incluyen opciones de venta (put) y compra (Call) sobre los intereses no controlados remanentes, en dichas entidades.

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

La fórmula utilizada para calcular el monto de este compromiso es fijado contractualmente, el cual se basa en el promedio de la utilidad neta de los últimos ocho semestres y el promedio del patrimonio neto de los últimos cuatro trimestres anteriores a la fecha de cada opción, en donde se utilizan algunos múltiplos.

En el caso de Correval, las opciones de venta pueden ser ejecutadas por los intereses no controlados por un periodo de tres meses después del segundo y cuarto año de su adquisición.

En el caso de IM Trust, las opciones de venta pueden ser ejecutadas por los intereses no controlados por un período de cinco días a partir del 48^{avo}, 51^{avo} y 54^{avo} mes de adquisición.

Adicionalmente, Credicorp puede ejercer sus opciones de compra por un periodo de tres meses en el caso de Correval y entre los días laborales del 20 y 24 de enero de 2017 en el caso de IM Trust, si los intereses no controlados no ejercen sus opción de venta después del cuarto año de adquisición en el caso de Correval y después del 54^{avo} mes de adquisición en el caso de IM Trust. Las opciones de compra son medidas utilizando la misma fórmula que las opciones de venta.

3. Principales principios contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp, los cuales fueron consistentemente aplicados para todos los años presentados.

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron 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 fueron 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 fueron medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados son presentados en dólares estadounidenses (US\$), y todos los valores han sido redondeados a miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para créditos de cobranza dudosa, la valorización de los instrumentos financieros, las reservas técnicas de siniestros y primas, la provisión para bienes adjudicados, 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 los intereses no controlados en subsidiarias y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante en esta nota.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas obligatorias para periodos comenzados en o después del 1 de enero de 2012. La adopción de las normas nuevas y revisadas no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros consolidados comparativos del Grupo. En resumen:

- NIC 12 "Impuesto a la Renta (modificada) - Recuperación de los activos subyacentes". La modificación aclara la determinación del impuesto diferido sobre las inversiones inmobiliarias medidas a su valor razonable e introduce el requisito de que el impuesto diferido sobre activos no depreciables que se miden utilizando el modelo de revaluación en la NIC 16, siempre se medirá en una base de venta del activo.
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar (modificada)". La modificación requiere la divulgación adicional de los activos financieros que se han transferido pero no dado de baja.

(b) Consolidación -
Subsidiarias:

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades de propósito especial) en las cuales el Grupo tiene el poder de dirigir sus políticas financieras y operativas. Esta situación es generalmente observada por un control de la participación accionaria de más de la mitad de las acciones con derecho a voto.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus Subsidiarias. Las transacciones entre las compañías del Grupo, incluyendo saldos, ganancias o pérdidas son eliminadas.

Las combinaciones de negocios realizadas después del 1 de enero 2010 se contabilizan por el método de la adquisición. El costo de una adquisición es medido como la suma de la contraprestación transferida, medida a valor razonable a la fecha de adquisición y el importe de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

la participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la adquirente mide la participación no controladora en la adquirida a su valor razonable y al valor proporcional. 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 será transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contingencia, se reconocerán como un activo o pasivo. En caso la contingencia clasifique como parte del patrimonio, no deberá de ser medida hasta que esta finalmente se halla establecida como parte del patrimonio.

A partir del 1 de enero del 2010, la adquisición de intereses no controlados 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, la entidad no registra ningún crédito mercantil adicional por la compra de intereses no controlados o reconoce ganancias o pérdidas por la venta de intereses no controlados.

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(z).

El patrimonio neto atribuible a los intereses no controlados se presenta en el estado consolidado de situación financiera. La utilidad atribuible a los intereses no controlados se presenta separada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el estado consolidado de ingresos integrales.

Las adquisiciones de intereses no controlados antes del 1 de enero de 2010 fueron registradas utilizando el método de adquisición y el método de la extensión de la matriz, respectivamente.

Asociadas:

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce influencia significativa pero no control. Las inversiones en estas entidades representan aquellas en la que se mantiene una participación de entre el 20 y el 50 por ciento de los derechos a voto; y son reconocidas inicialmente al costo y posteriormente son registradas bajo el "método de participación patrimonial". El Grupo no tiene una inversión significativa en asociadas, por lo que 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 2012 y de 2011, 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	Porcentaje de participación (directa e indirecta)		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2012 %	2011 %	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (BCP) (i)	97.66	97.65	35,792,896	26,976,489	32,943,962	24,633,735	2,848,934	2,342,754	664,559	577,711
Credicorp Investments Ltd. y Subsidiarias (ii)	100.00	-	381,318	-	208,746	-	172,572	-	6,645	-
BCP Capital S.A.A. y Subsidiarias (iii)	97.66	-	93,326	-	36,154	-	57,172	-	3,132	-
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (iv)	100.00	100.00	1,833,252	1,586,083	1,586,126	1,363,444	247,126	222,639	48,398	42,454
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (v)	97.77	97.68	2,677,551	2,148,960	1,981,304	1,654,490	696,247	494,470	58,981	57,162
Prima AFP S.A. (vi)	99.99	99.99	310,821	270,239	141,713	92,311	169,108	177,928	38,186	32,393
Grupo Crédito S.A. (vii)	99.99	99.99	146,494	101,029	74,794	76,121	71,700	24,908	4,183	6,988
CCR Inc. (viii)	99.99	99.99	1,027,863	760,772	1,070,757	820,580	(42,894)	(59,808)	2,702	(1,243)
Credicorp Securities Inc. (ix)	99.99	99.99	3,902	2,825	215	179	3,687	2,646	1,046	1,088
BCP Emisiones Latam 1 S.A. (x)	100.00	100.00	130,557	118,451	130,063	117,861	494	590	(96)	74
Tarjeta Naranja Perú S.A.C. (xi)	76.00	76.00	17,479	8,277	2,699	803	14,780	7,474	(8,336)	(2,169)

- (i) BCP es un banco múltiple constituido en el Perú en 1889. 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 2012 y 2011, el Grupo adquirió el 0.009 y 0.0429 por ciento de acciones del BCP mantenidas por los intereses no controlados, respectivamente. Como se explica en mayor detalle en la nota 2(a), durante el 2012 el BCP adquirió Correval e IM Trust; posteriormente, en ese mismo año, BCP transfirió sus acciones de IM Trust a Credicorp Investments y realizará lo mismo con su participación en Correval una vez que se obtengan las autorizaciones necesarias por las autoridades Colombianas. La transferencia no tuvo efecto en los estados financieros consolidados del Grupo; no se registraron ganancias o pérdidas por dicha transacción. BCP y sus subsidiarias mantienen, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 2012, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de BCB son de US\$1,407.4, US\$1,277.0, US\$130.4 y US\$21.1 millones, respectivamente (US\$1,195.5, US\$1,083.9, US\$111.6 y US\$22.3 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Al 31 de diciembre de 2012, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de Correval son de US\$1,166.7, US\$1,120.0, US\$46.5 y US\$4.7 millones, respectivamente.
- (ii) Credicorp Investment Ltd. fue constituida en Bermuda en el 2012 y está destinada a mantener las actividades de inversión del Grupo en Chile, Colombia y Perú. Al 31 de diciembre de 2012, sus estados financieros consolidados solo incluyen las operaciones de IM Trust.
- (iii) BCP Capital S.A.A. es una sociedad constituida en el Perú 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., Credifondos S.A.F.M. y BCP Securities, LLC. La división del bloque patrimonial no tuvo efecto alguno en los estados financieros consolidados adjuntos, lo cual no generó ganancia o pérdida de ella.
- (iv) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) es una sociedad constituida en las Islas Caimán; su principal actividad es la inversión en acciones. 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 es una sociedad constituida en el Perú; proporciona seguros de ramos generales, vida, salud y personales, sus actividades son supervisadas por la SBS. Durante el 2012 y 2011, el Grupo, adquirió el 0.093 y 0.079 por ciento de acciones de PPS, mantenidas por intereses no controlados, 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 el 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 constituida en el Perú; cuyas actividades son supervisadas por la SBS.
- (vii) Grupo Crédito S.A. es una compañía constituida en el Perú, su principal actividad 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.
- (viii) CCR Inc. es una entidad de propósito especial constituida en Las Bahamas en el año 2001; su principal actividad es administrar préstamos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, ver nota 15(a)(vi). Dichos préstamos se encuentran garantizadas por transacciones realizadas por el BCP. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo.
- (ix) Credicorp Securities Inc. está constituida en los Estados Unidos de América; proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores, principalmente a clientes minoristas de América Latina.
- (x) BCP Emisiones Latam 1 S.A. es una entidad de propósito especial constituida en Chile en el año 2009, a través de la cual el Grupo ha emitido bonos corporativos, ver nota 16(a).
- (xi) Tarjeta Naranja Perú S.A.C fue constituida en el Perú en 2011. Su principal actividad es promover el uso de una tarjeta de crédito denominada “Tarjeta Naranja”.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Traslación de 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, ingresos y gastos por intereses, así como un porcentaje importante de las compras; son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses.

Las subsidiarias que tienen una moneda funcional diferente al dólar estadounidense para fines de consolidación fueron trasladados utilizando la metodología establecida por el NIC 21 "Efectos de la variaciones en los tipos de cambio de la Moneda Extranjera" como sigue:

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

Todas las diferencias resultantes de la translación son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio por la translación de operaciones en moneda extranjera" del estado consolidado de ingresos integrales.

Operaciones o transacciones en moneda extranjera -

Las operaciones o transacciones en moneda extranjera son aquellas realizadas en monedas distintas a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional en la fecha de transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio de la moneda funcional vigente a la fecha del informe. 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 "Resultados de translación". Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de transacción inicial.

(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 "Ingresos por intereses y dividendos" y "Gastos por intereses" 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 dividendos 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:

Para 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, 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" en inglés). Los contratos de seguro no vida que emite el Grupo incluye principalmente los siguientes: vehicular, domiciliarios, comerciales y salud.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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.

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 es material al 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 2012 y 2011, 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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 de 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; y son diferidos, todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gasto cuando son incurridos. Los costos 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.

Los costos de adquisición son dados de baja cuando los contratos correspondientes son o bien 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 cedido, son amortizadas en forma lineal en relación al periodo de vigencia del contrato de seguro relacionado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2012 y 2011, 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 de situación financiera consolidado son registrados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, la Gerencia concluyó que los pasivos son suficientes y por consiguiente, no ha reconocido ningún pasivo adicional de contratos de seguro de no vida.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iv) Costo por servicios médicos y venta de medicamentos

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 -

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 a 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia sólo 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 incorporados, 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 "Ingreso por intereses y dividendos" o "Gasto por intereses", respectivamente, según los términos del contrato. El ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

(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 "Ingresos por intereses y dividendos". 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 30.1.

(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 ingresos integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e intereses no controlados, 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.

El interés y los dividendos ganados son reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos por intereses y dividendos". El interés ganado es reportado como ingreso por intereses usando el método de tasa de interés efectiva y los dividendos ganados 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 es que la capacidad de vender sus activos financieros disponibles para la venta en el corto plazo es aún apropiada. Cuando, en raras circunstancias, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la intención de la Gerencia de vender dichos activos cambia significativamente en un futuro previsible, el Grupo puede elegir reclasificar estos activos financieros. La reclasificación a la categoría de créditos y cuentas por cobrar es permitida cuando el activo financiero cumple con la definición de créditos y cuentas por cobrar y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener estos activos por un futuro previsible o hasta su vencimiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La reclasificación a la categoría de "Mantenidas hasta vencimiento" sólo es permitida cuando el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Grupo no reclasificó ninguna de sus inversiones disponibles para la venta.

(iv) Inversiones mantenidas a vencimiento

Las inversiones mantenidas a 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 a vencimiento se valorizan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva menos el deterioro. 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 "Ingresos por intereses y dividendos" 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 2012, el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de las inversiones mantenidas a vencimiento.

En caso el Grupo vendiese o reclasificara más de un importe insignificante de inversiones mantenidas a vencimiento antes del vencimiento de las mismas (salvo en ciertas circunstancias), la categoría completa se verá manchada y tendrá que ser reclasificada como inversiones mantenidas para la venta. Además, el Grupo tendrá prohibido clasificar cualquier activo financiero como mantenido a su vencimiento por los siguientes 2 años.

Al 31 de diciembre 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 registra como gasto por interés y se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando la contraparte tiene el derecho de vender o volver a dar en garantía, el Grupo reclasifica estos valores en su estado consolidado de situación financiera a inversiones disponibles para la venta en garantía o en inversiones mantenidas a vencimiento, según corresponda.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 registra en el rubro "Ingresos financieros" del estado consolidado de ganancias y pérdidas y se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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.

- (vi) Opciones de venta y compra sobre los intereses no controlados
Las opciones de venta ("Put") y compra ("Call") no dan al Grupo acceso a beneficios asociados con la participación accionaria.

Las opciones de venta otorgadas a los intereses no controlados generan un pasivo financiero por el valor presente del importe a reembolsar. Cuando el pasivo financiero es reconocido inicialmente, el valor presente del importe pagable por la ejecución de la opción se reclasificará al patrimonio. Debido a la remediación del valor presente del importe pagable en ejecución, todos los cambios posteriores del importe en libros del pasivo son registrados en resultados.

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 de los intereses no controlados. Si las opciones de compra aún no han sido ejecutadas, cualquier importe en libros será considerado como gasto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. La Gerencia ha determinado que la opción de compra tiene un valor razonable no significativo.

- (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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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, pero si 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.

(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. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable. 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 a vencimiento que son registradas al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si es que existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente significativos, o

colectivamente, para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea significativo o no, se incluye el activo en un Grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evalúa colectivamente por deterioro. Los activos que son individualmente evaluados por desvalorización, y por los cuales una pérdida por desvalorización es, o continúa siendo, reconocida no son incluidos en la evaluación colectiva por deterioro.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es cuantificado 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 aun 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. El ingreso por intereses, de ser aplicable, es reconocido sobre el saldo reducido basado en la tasa de interés efectiva original del activo. Una colocación, junto con su respectiva provisión asociada, es castigada cuando es clasificada como pérdida, está totalmente provisionada y hay evidencia real y verificable que la colocación es irrecuperable y los esfuerzos de cobranza concluyan sin éxito, imposibilidad de ejecución de la garantía o toda la garantía ha sido realizada o ha sido transferida al Grupo. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por deterioro aumenta 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 posteriormente, 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 a la tasa de interés efectiva original del activo. 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 una 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 incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el estado consolidado de ingresos 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 "Ingresos por intereses y dividendos" 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 una colocación es modificada, esta no es más 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 la colocación es modificada, el deudor incumple el nuevo acuerdo, la colocación es considerada como deteriorada y vencida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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 de la colocación 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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) 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).

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	20
Relación con clientes - Edyficar	10
Relación con clientes - Clínicas privadas	2, 3 y 14
Relación con clientes - Correval	8 y 10
Relación con clientes - IM Trust	22
Marca - Edyficar	20
Marca - Clínicas privadas	30
Marca - Correval	25
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(n) 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 adquiridos y pasivos asumidos. Si la contraprestación es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida en resultados.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Anualmente se efectúan pruebas de deterioro del crédito mercantil y cuando existen indicios de que el valor en libros puede estar deteriorado. Para propósitos de realizar una prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios.

El deterioro del crédito mercantil se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada una de las UGE (o grupo de UGEs) a las que está relacionado dicho crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de las UGE es menor a su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden ser reversadas en periodos futuros.

(o) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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 evalúa 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.

(v) 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.

(w) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando los términos del plan de liquidación mediante acciones son modificados, el gasto mínimo reconocido en el rubro “Remuneraciones y beneficios sociales” del estado consolidado de ganancias y pérdidas 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 nota 3(v).

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

El Grupo negocia instrumentos financieros derivados con la finalidad de satisfacer las necesidades del cliente. 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.

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 valorar 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 ingresos integrales en la 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 ingresos 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 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 tasa de interés es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas como gastos por intereses. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta y también es reconocido en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, el ajuste en el valor en libros de dichas partidas es amortizado a través del estado consolidado de ganancias y pérdidas, en el plazo de vencimiento de la cobertura. La amortización de la tasa de interés efectivo podrá empezar tan pronto como exista un ajuste y comenzará, a más tardar, cuando la partida cubierta deje de ser ajustada por los 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,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

el valor razonable no amortizado se reconoce de manera inmediata en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(iii) Derivados incorporados

Los derivados incorporados 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.

(y) 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 para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos, nota 27.

(z) 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 colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 30.8.

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

(aa) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ab) 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, no son significativas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

(ac) 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 no efectivas al 31 de diciembre de 2012:

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros ingresos integrales - Modificaciones a la NIC 1". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados (o reciclados) a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados.
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. 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 ingresos integrales.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. 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 para las inversiones en negocios conjuntos, además de las inversiones en asociadas.
- 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 legal de compensación y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación". Además, esta enmienda 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 obligado cumplimiento en todas las circunstancias siguientes: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) un caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. La corrección requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y los créditos relacionados con la exposición neta. Esta información ayudará a entender el alcance en que una entidad ha reflejado la posición en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación sobre los derechos de la entidad y las obligaciones.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2015. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. En fases posteriores, el IASB se ocupará de la contabilidad de cobertura y del deterioro de activos financieros.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. 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 cuestiones 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 uno de los propietarios, en comparación con los requerimientos que se encontraban en la NIC 27.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2013. 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 la participación patrimonial.
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2013. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 13 "Medición del valor razonable". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2013. La NIIF 13 establece una única guía de orientación bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable; no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable.
- Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)
El IASB publicó mejoras a las NIIF, un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF. Las modificaciones aún no han sido adoptadas debido a que su fecha de vigencia comienza en períodos en o después del 1 enero de 2013.

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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Caja y canje	953,354	926,008
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	6,205,611	3,784,514
Depósitos en bancos	686,115	790,187
	7,845,080	5,500,709
Intereses devengados	4,025	2,153
Total	7,849,105	5,502,862

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$6,396.4 millones y US\$4,617.9 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 2012, el exceso en dólares estadounidenses asciende aproximadamente a US\$3,257.4 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio 0.10 por ciento anual (US\$2,257.3 millones y 0.18 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2011), mientras que el exceso en nuevos soles asciende a S/.2,953.7 millones, equivalentes a US\$1,158.3 millones, y devengó intereses en nuevos soles a una tasa promedio de 1.75 por ciento anual (S/.1,007.2 millones, equivalentes a US\$373.6 millones y 2.45 por ciento anual, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2012 y de 2011, Credicorp no tiene depósitos significativos en una institución financiera en particular.

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

- (a) El Grupo, a través de sus subsidiarias, Correval 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. Al 31 de diciembre de 2012, los detalles de dichas transacciones fueron las siguientes:

	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	4.58	506,354	566,381	-	1,072,735	1,074,712
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	0.53	50,653	-	-	50,653	50,708
Otros Instrumentos	5.24	14,892	61,420	518	76,830	77,049
		<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. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de dichas transacciones fueron las siguientes:

	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	4.28	417,980	565,083	-	983,063	991,808
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	0.51	46,872	-	-	46,782	46,920
Otros Instrumentos	3.09	30,925	36,498	762	68,185	71,133
Instrumentos de deuda (*)		-	-	780,221	780,221	832,114
		<u>495,777</u>	<u>601,581</u>	<u>780,983</u>	<u>1,878,341</u>	<u>1,941,975</u>

(*) Incluye pactos de recompra donde el Banco entregó efectivo como colateral, ver nota 12(e), e instrumentos disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, ver notas 6(p). Al 31 de diciembre de 2012, el saldo incluye US\$225.0 millones con Commerzbank, US\$200.0 millones con Nomura International PLC., US\$117.6 millones con Deutsche Bank y US\$100.4 millones con Barclays PLC (US\$250 millones con Barclays al 31 de diciembre de 2011). Estos pactos de recompra tienen vencimientos entre febrero 2013 y agosto 2020 (Junio 2012 al 31 de diciembre de 2011) y sus tasas de interés son de 0.66 y 4.30 por ciento, respectivamente (Libor 6M+0.72 por ciento, al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha coberturado mediante un swap de tasa de interés (“IRS”), los pactos de recompra a tasa variable con un nominal ascendente a US\$200 millones, ver nota 12(b); en consecuencia, estos 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 del rubro:

	2012				2011			
	Costo	Monto bruto no realizado		Valor razonable	Costo	Monto bruto no realizado		Valor razonable
	amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	estimado	amortizado	Ganancias	Pérdidas (b)	estimado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Certificados de depósito del BCRP (e)	2,964,473	1,024	(184)	2,965,313	2,061,020	65	(1,305)	2,059,780
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (f)	1,907,688	156,680	(2,155)	2,062,213	1,670,805	74,962	(16,439)	1,729,328
Bonos del Tesoro Público (g)	613,107	128,026	(356)	740,777	768,304	79,480	(923)	846,861
Instrumentos de titulización (h)	271,692	33,008	(187)	304,513	245,556	12,466	(733)	257,289
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia (i)	159,312	785	-	160,097	110,727	226	(8)	110,945
Participación en fondos mutuos	141,250	6,812	(157)	147,905	62,333	6,466	(91)	68,708
Fondos mutuos restringidos (j)	62,640	37,108	-	99,748	61,642	26,677	-	88,319
Cuotas de participación en el Fondo RAL (k)	78,751	-	-	78,751	49,263	-	-	49,263
Bonos de organismos financieros internacionales	70,935	6,737	-	77,672	69,923	4,223	(78)	74,068
Certificados de depósitos negociables	35,358	5,269	-	40,627	39,966	1,158	(5)	41,119
Fondos de cobertura	22,283	3,307	(540)	25,050	27,133	1,462	(738)	27,857
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO) (l)	17,984	2,867	-	20,851	23,265	1,163	(77)	24,351
Bonos de agencias federales estadounidenses	11,969	1,418	-	13,387	17,161	1,469	(2)	18,628
	<u>6,357,442</u>	<u>383,041</u>	<u>(3,579)</u>	<u>6,736,904</u>	<u>5,207,098</u>	<u>209,817</u>	<u>(20,399)</u>	<u>5,396,516</u>
Cotizadas en bolsa (m)	151,245	462,111	(2,762)	610,594	116,193	361,525	(2,281)	475,437
No cotizadas en bolsa	<u>12,247</u>	<u>1,436</u>	<u>(215)</u>	<u>13,468</u>	<u>4,065</u>	<u>126</u>	<u>(212)</u>	<u>3,979</u>
	<u>163,492</u>	<u>463,547</u>	<u>(2,977)</u>	<u>624,062</u>	<u>120,258</u>	<u>361,651</u>	<u>(2,493)</u>	<u>479,416</u>
	<u>6,520,934</u>	<u>846,588</u>	<u>(6,556)</u>	<u>7,360,966</u>	<u>5,327,356</u>	<u>571,468</u>	<u>(22,892)</u>	<u>5,875,932</u>
Intereses devengados				<u>50,729</u>				<u>39,669</u>
Total				<u>7,411,695</u>				<u>5,915,601</u>

(b) La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 son de naturaleza temporal. 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) Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, 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\$0.1 millones (US\$1.0 millones al 31 de diciembre de 2011), la cual es presentada en el rubro "Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta" del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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											
	2012	2011	2012						2011					
			S/.		US\$		Otras monedas		S/.		US\$		Otras monedas	
			Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2013 / May-2014	Ene-2012 / Dic-2012	3.76	4.09	-	-	-	-	4.10	4.26	-	-	-	-
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	Ene-2013 / Nov-2067	Ene-2012 / Nov-2067	2.84	8.07	0.05	21.10	1.49	5.78	2.19	9.48	0.20	47.10	3.29	8.80
Bonos del Tesoro Público	Ene-2013 / Nov-2050	Ene-2012 / Nov-2050	2.67	3.80	0.07	5.82	0.57	0.57	1.34	7.42	0.02	9.95	-	-
Certificados de depósitos del Banco Central de Bolivia	Ene-2013 / Mar-2014	Ene-2012 / Nov-2013	-	-	-	-	0.00	2.80	-	-	-	-	0.00	2.80
Instrumentos de titulización	Mar-2013 / Ene-2032	Ene-2012 / May-2033	0.61	4.40	1.90	5.42	6.94	8.44	4.25	6.97	2.56	9.34	6.94	8.44
Bonos de organismos financieros internacionales	May-2013 / Jun-2022	Feb-2012 / Ago-2018	0.32	0.34	0.20	3.28	-	-	5.66	6.74	0.65	7.77	-	-
Certificados de depósitos negociables	Mar-2013 / Mar-2019	Ene-2012 / Mar-2029	0.02	5.40	3.08	3.08	1.10	1.20	4.40	5.13	0.97	3.00	1.50	1.50
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO)	Oct-2013 / May-2036	Nov-2016 / Mar-2067	-	-	0.95	8.95	-	-	-	-	4.71	11.19	-	-
Bonos de agencias federales estadounidenses	Jul-2014 / Oct-2041	Jul-2012 / Abr-2057	-	-	0.31	3.41	-	-	-	-	0.61	5.93	-	-

- (e) Los certificados de depósitos del BCRP son emitidos a descuento mediante subasta pública, son negociados en el mercado secundario peruano y se liquidan en Nuevos Soles.
- (f) Al 31 de diciembre de 2012, la pérdida no realizada de estas inversiones correspondió a 85 ítems, de los cuales la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a US\$0.3 millones (65 ítems y US\$1.8 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2011).
- (g) Al 31 de diciembre de 2012, incluye principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Peruano en nuevos soles por un equivalente a US\$371.9 millones y en dólares estadounidenses por US\$176.9 millones, el Gobierno Colombiano en dólares estadounidenses por US\$79.9 millones y el Gobierno de los Estados Unidos de América en dólares estadounidenses por US\$39.1 (US\$423.8 millones y US\$210.8 millones, respectivamente emitidos por el Gobierno Peruano, US\$143.9 millones emitidos por el Gobierno Colombiano y US\$48.7 millones emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2011).
- Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene swaps cruzados de moneda (“CCS”) que fueron designados como coberturas de flujos de efectivo de bonos emitidos a tasa fija nuevos soles y euros por el Gobierno Peruano por un monto nominal de US\$124.8 millones, ver nota 12(b); a través de los CCS estos bonos fueron convertidos económicamente a dólares estadounidenses a tasa fija.
- (h) 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 previsibles.
- Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el saldo incluye US\$124.4 millones y US\$122.2 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. Los bonos tienen pagos semestrales hasta el año 2025.
- (i) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Bolivia están principalmente denominados en bolivianos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (j) 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.
- (k) Las cuotas de participación del fondo "Requerimiento de Activos Líquidos - RAL", se encuentran denominadas en bolivianos y en dólares estadounidenses. Dichos fondos ascienden aproximadamente a US\$35.6 millones y US\$43.2 millones, respectivamente (US\$27.4 millones, y US\$21.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011) y comprende inversiones efectuadas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia como garantía de los depósitos que recibe del público. El fondo RAL se encuentra restringido y es requerido a todos los bancos establecidos en Bolivia.
- (l) Las obligaciones garantizadas con hipotecas corresponden a tramos preferentes ("Senior Tranches").
- (m) Al 31 de diciembre de 2012, 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\$208.4, US\$66.1, US\$98.3 y US\$54.3 millones, respectivamente (US\$158.3, US\$53.3, US\$65.9 y US\$41.9 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2011).
- (n) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Grupo mantenía IRS, 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\$53.5 millones (US\$54.0 millones, al 31 de diciembre de 2011), nota 12(b); mediante los IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.
- (o) Inversiones a vencimiento
A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano	106,955
Bonos de gobiernos extranjeros	104,879
Bonos del Tesoro Público Peruano	43,288
	255,122
Intereses devengados	4,541
Total	259,663

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de las inversiones a vencimiento asciende a US\$262.5 millones y tienen vencimientos entre marzo de 2019 y agosto de 2020. Dichas 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.

- (p) Al 31 de diciembre de 2012, 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\$501.0 millones (US\$223.2 millones al 31 de diciembre de 2011), 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 2012, el Grupo mantiene operaciones de Repo sobre inversiones a vencimiento por un valor estimado de mercado de US\$262.5 millones, como se describe en (o) 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).

- (q) A continuación se presenta el saldo de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento, clasificado por vencimiento:

	2012		2011
	Disponibles para la venta US\$(000)	A vencimiento US\$(000)	Disponibles para la venta US\$(000)
Hasta 3 meses	1,166,594	-	964,035
De 3 meses a 1 año	1,716,156	-	1,486,204
De 1 a 3 años	1,009,905	-	556,542
De 3 a 5 años	457,729	-	436,876
Más de 5 años	2,035,066	255,122	1,718,712
Sin vencimiento	975,516	-	713,563
Total	7,360,966	255,122	5,875,932

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Cartera de créditos, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Créditos directos -		
Préstamos	14,593,949	11,986,080
Arrendamiento financiero	3,487,351	2,786,129
Tarjetas de crédito	2,311,329	1,807,717
Descuentos	557,328	552,233
Documentos por cobrar	326,497	254,516
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	55,881	25,130
Créditos refinanciados y reestructurados	142,207	96,031
Créditos vencidos y en cobranza judicial	372,431	259,050
	<u>21,846,973</u>	<u>17,766,886</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	159,716	121,563
Intereses no devengados	(535,045)	(446,508)
Provisión para créditos de cobranza dudosa (d)(*)	<u>(699,022)</u>	<u>(519,708)</u>
Total créditos directos, netos	<u>20,772,622</u>	<u>16,922,233</u>
Créditos indirectos, nota 20(a)	<u>4,520,107</u>	<u>3,728,000</u>

(b) Los créditos por clases, son las siguientes:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Créditos comerciales	12,549,088	10,631,341
Créditos hipotecarios	3,485,487	2,725,145
Créditos de consumo	2,965,277	2,234,871
Créditos a microempresas	<u>2,847,121</u>	<u>2,175,529</u>
Total	<u>21,846,973</u>	<u>17,766,886</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:

	2012				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	224,796	65,429	132,626	135,335	558,186
Provisión	78,589	11,103	115,171	172,978	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 (*)	289,677	80,437	177,977	196,417	744,508

	2011				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	188,786	52,324	100,778	106,709	448,597
Provisión	56,009	10,626	49,535	98,728	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 (*)	224,796	65,429	132,626	135,335	558,186

	2010				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresas US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	158,947	41,471	84,849	90,782	376,049
Provisión	56,803	8,398	30,332	79,159	174,682
Recupero de cuentas castigadas	12,953	2,517	6,914	12,221	34,605
Cartera de créditos castigada	(41,158)	(853)	(21,970)	(78,755)	(142,736)
Resultado por traslación	1,241	791	663	3,302	5,997
Saldos al final del periodo (*)	188,786	52,324	100,778	106,709	448,597

(*) El movimiento de la provisión para créditos de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$699.0 millones y US\$45.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012 (aproximadamente US\$519.7 millones y US\$38.5 millones; y US\$415.7 millones y US\$32.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010). 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 2012, de 2011 y de 2010, 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) Los intereses de los créditos vencidos por más de 90 días y de los créditos en cobranza judicial se reconocen cuando se cobran. 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\$72.2 millones, US\$49.8 millones y US\$38.5 millones al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010, respectivamente.
- (g) Al 31 de diciembre del 2012, el Grupo mantiene coberturado a través de un CCS 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 resultados, dichos activos fueron económicamente convertidos a Dólares Estadounidenses a tasa fija.
- (h) A continuación se presenta la cartera de créditos directas brutas, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	9,375,949	7,855,825
De 1 a 3 años	4,761,917	3,753,857
De 3 a 5 años	2,778,334	2,219,746
Más de 5 años	4,558,342	3,678,408
Vencidos -		
Hasta 4 meses	148,709	91,653
Más de 4 meses	100,338	95,769
En cobranza judicial	123,384	71,628
Total	<u>21,846,973</u>	<u>17,766,886</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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inversiones - "Unit Linked" (b)	74,323	49,816
Certificados indexados (c)	32,815	40,287
	<u>107,138</u>	<u>90,103</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 2012, la ganancia resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado por estos activos financieros ascendió a aproximadamente US\$6.8 millones (pérdida de US\$6.1 millones por el año 2011 "Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efectos en resultados" por el año 2011) y es presentada en el rubro "Ganancia neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. 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 son liquidados en efectivo y su precio final de liquidación es equivalente al precio promedio ponderado respecto del volumen diario BAP en cada día laborable, al cual Citigroup o cualquiera de sus afiliadas o Calyon realiza transacciones para deshacer su posición y mantener la cobertura de precio y riesgo de mercado tomada en relación a los certificados emitidos.

Estos certificados tienen una vigencia de 5 años, pero pueden liquidarse en cualquier momento, en forma total o parcial. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Grupo mantiene 214,914 y 355,914 certificados, a un costo total de US\$13.5 y US\$22.4 millones, respectivamente (US\$62.9 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011). Durante el año 2012, la ganancia neta generada por los certificados indexados está compuesta por ganancias generadas por su valorización, aproximadamente US\$1.4 millones (pérdida de US\$49.1 millones durante el año 2011), más la ganancia resultante de su ejecución, aproximadamente US\$10.1 millones (ganancia de US\$30.6 millones durante el año 2011), registrada en el rubro "Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas ("Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados", durante el año 2011).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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:	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	151,080	160,249
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 24	62,508	28,627
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 23 (a)(**)	597	9,091
Primas asumidas	14,722	20,039
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos facultativos	26,094	26,345
Cobranzas y otros	(87,541)	(93,271)
Saldos al final del periodo	167,460	151,080

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, incluyen US\$56.5 millones y US\$58.0 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción no devengada de la prima cedida a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	75,366	60,775
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 23 (a)(**)	101,023	98,639
Coaseguros otorgados	4,462	11,067
Pagos y otros	(112,315)	(95,115)
Saldos al final del periodo	68,536	75,366

Las cuentas por pagar a las reaseguradoras están conformadas principalmente por contratos facultativos proporcionales (sobre una base individual) por primas cedidas, los 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) así como de las primas de reinstalación por los años 2012 y 2011 están incluidas en el rubro "Primas cedidas a reaseguradores" por US\$52.2 millones y US\$40.3 millones, respectivamente, 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 2012 y de 2011, 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)	Clínicas US\$(000)	Equipos y unidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo -										
Saldo al 1 de enero	50,973	358,348	138,013	110,303	171,189	50,814	44,481	19,444	943,565	902,814
Adiciones	53,932	9,905	1,799	13,813	20,772	14,173	1,517	46,306	162,217	100,819
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	5,137	-	937	1,373	14,316	-	-	21,763	-
Adquisición de negocios, nota 2(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,814
Transferencias	65	3,407	11,633	5,487	6,401	-	1,760	(28,753)	-	-
Retiros, bajas y otros	(3,377)	(6,020)	(3,986)	(3,060)	(8,850)	-	(1,233)	-	(26,526)	(110,882)
Saldos al 31 de diciembre	<u>101,593</u>	<u>370,777</u>	<u>147,459</u>	<u>127,480</u>	<u>190,885</u>	<u>79,303</u>	<u>46,525</u>	<u>36,997</u>	<u>1,101,019</u>	<u>943,565</u>
Depreciación acumulada -										
Saldos al 1 de enero	-	169,164	91,486	70,709	118,052	3,944	17,777	-	471,132	529,901
Depreciación del ejercicio	-	9,123	9,129	5,912	21,794	3,763	3,711	-	53,432	48,028
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	398	-	154	172	2,475	-	-	3,199	-
Adquisición de negocios, nota 2(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,944
Retiros, bajas y otros	-	(2,363)	(2,433)	(2,880)	(8,162)	-	(1,205)	-	(17,043)	(110,741)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>176,322</u>	<u>98,182</u>	<u>73,895</u>	<u>131,856</u>	<u>10,182</u>	<u>20,283</u>	<u>-</u>	<u>507,720</u>	<u>471,132</u>
Valor neto en libros	<u>101,593</u>	<u>194,455</u>	<u>49,277</u>	<u>53,585</u>	<u>59,029</u>	<u>69,121</u>	<u>26,242</u>	<u>36,997</u>	<u>590,299</u>	<u>472,433</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) Al 31 de diciembre de 2012, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$42.7 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$10.3 millones (US\$23.0 y US\$10.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).

(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 2012 y de 2011, 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 2012 y de 2011, 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)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo -								
Saldo al 1 de enero	98,068	20,000	23,746	-	245,115	56,134	443,063	363,215
Adiciones	-	-	-	-	31,908	31,722	63,630	55,311
Adquisición de negocios de banca de inversión, nota 2(a)	27,282	-	29,203	46,753	-	2,305	105,543	-
Adquisición de negocios, nota 2(b)	-	-	-	-	-	-	-	26,147
Transferencias	-	-	-	-	25,800	(25,800)	-	-
Retiros y otros	-	-	-	-	(1,856)	(1,294)	(3,150)	(1,610)
Saldos al 31 de diciembre	<u>125,350</u>	<u>20,000</u>	<u>52,949</u>	<u>46,753</u>	<u>300,967</u>	<u>63,067</u>	<u>609,086</u>	<u>443,063</u>
Amortización acumulada -								
Saldo al 1 de enero	24,239	1,333	1,606	-	138,552	10,885	176,615	132,024
Amortización del ejercicio	6,461	4,000	2,847	-	41,335	435	55,078	45,854
Retiros y otros	-	-	-	-	(1,835)	(34)	(1,869)	(1,263)
Saldos al 31 de diciembre	<u>30,700</u>	<u>5,333</u>	<u>4,453</u>	<u>-</u>	<u>178,052</u>	<u>11,286</u>	<u>229,824</u>	<u>176,615</u>
Valor neto en libros	<u>94,650</u>	<u>14,667</u>	<u>48,496</u>	<u>46,753</u>	<u>122,915</u>	<u>51,781</u>	<u>379,262</u>	<u>266,448</u>

Durante el ejercicio 2012, las adiciones están relacionados 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) durante el ejercicio 2011, las adiciones están relacionadas con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos, principalmente "AIO", relacionado al aumento de la infraestructura, mainframe y licencias para poder soportar el crecimiento de las operaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Relación con clientes

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Prima AFP - AFP Unión Vida	61,267	65,686
IM Trust	13,728	-
Correval	11,010	-
Edyficar	4,438	5,099
Clínicas privadas	4,207	3,044
	<u>94,650</u>	<u>73,829</u>
Valor neto en libros	<u>94,650</u>	<u>73,829</u>

(ii) Marca

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Correval	14,087	-
Clínicas privadas	14,043	10,452
Edyficar	11,028	11,688
IM Trust	9,338	-
	<u>48,496</u>	<u>22,140</u>
Valor neto en libros	<u>48,496</u>	<u>22,140</u>

(iii) Contrato de gestión de fondos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)
Correval	27,173
IM Trust	<u>19,580</u>
Valor neto en libros	<u>46,753</u>

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 -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Crédito mercantil -		
IM Trust, nota 2(a)	109,948	-
Clínicas privadas, notas 2(a) y 2(b)	86,825	45,540
Edyficar	50,696	50,696
Prima AFP	44,594	44,594
Correval, nota 2(a)	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.	2,784	-
Valor en libros, neto	380,367	186,974

La Gerencia evalúa anualmente el crédito mercantil para identificar cualquier desvalorización; los supuestos utilizados son consistentes con los años anteriores. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Gerencia ha concluido que no existe un deterioro en el valor del crédito mercantil registrado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Otros activos y otros pasivos

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Otros activos		
Instrumentos financieros		
IGV - crédito fiscal	261,757	231,012
Cuentas por cobrar	248,963	129,645
Cuentas por cobrar por derivados (b)	159,364	82,519
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	102,260	54,435
Garantías en efectivo sobre pactos de recompra y otros (e)	68,680	90,065
Operaciones en trámite (c)	20,368	44,952
	<u>861,392</u>	<u>632,628</u>
Instrumentos no financieros		
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	144,508	96,074
Cargas diferidas	105,915	72,393
Gastos por devengar	49,875	47,629
Inversiones en asociadas	29,725	13,428
Bienes adjudicados, neto	10,405	10,842
Otros	15,970	21,996
	<u>356,398</u>	<u>262,362</u>
Total	<u>1,217,790</u>	<u>894,990</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por pagar	360,152	223,743
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	196,556	155,184
Cuentas por pagar por derivados (b)	166,158	145,261
Opciones de venta sobre interés no controlador, nota 2(c)	121,772	-
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 7(d)	45,486	38,478
Operaciones en trámite (c)	32,210	31,020
Cuentas por pagar de la adquisición de subsidiaria, nota 2(a)	20,643	-
Tributos	9,245	23,694
	<u>952,222</u>	<u>617,380</u>
Instrumentos no financieros		
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	168,499	109,564
Provisión para riesgos diversos (d)	39,070	29,009
Otros	3,158	1,056
	<u>210,727</u>	<u>139,629</u>
Total	<u>1,162,949</u>	<u>757,009</u>

(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 2012 y de 2011 el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El monto de referencia, 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).

		2012				2011				2012 y 2011
	Nota	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Monto de referencia US\$(000)	Vencimiento	Activos US\$(000)	Pasivos US\$(000)	Monto de referencia US\$(000)	Vencimiento	Instrumentos coberturados
Derivados para negociación (i) -										
Forward de moneda extranjera		74,955	59,379	5,831,227	Entre enero 2013 y octubre 2014	21,135	28,672	3,473,264	Entre enero y diciembre 2012	-
Swaps de tasas de interés		30,028	29,387	1,310,895	Entre enero 2013 y diciembre 2022	31,220	31,203	697,436	Entre marzo 2012 y diciembre 2022	-
Swaps de moneda		26,931	16,975	588,839	Entre marzo 2013 y setiembre 2022	18,093	9,587	312,975	Entre enero 2012 y setiembre 2022	-
Opciones		433	423	95,288	Entre enero y julio 2013	206	801	64,184	Entre enero y diciembre de 2012	-
		<u>132,347</u>	<u>106,164</u>	<u>7,826,249</u>		<u>70,654</u>	<u>70,263</u>	<u>4,547,859</u>		
Derivados designados de cobertura -										
De flujo de efectivo (ii):										
Swaps de tasas de interés (IRS)	5(b)(*)	-	662	200,000	Entre marzo 2019 y agosto 2020	-	-	-	-	Pactos de recompra
Swaps de tasas de interés (IRS)	14(a)(i)(*)	-	2,774	383,333	Entre abril 2013 y marzo 2014	534	3,200	500,000	Entre octubre 2012 y marzo 2014	Deuda a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	16(a)(ii)	-	46,388	505,722	Entre enero 2013 y marzo 2016	-	62,601	687,673	Entre enero 2012 y junio 2017	Notas garantizadas
Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(g)	-	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)(iii)	15,915	-	128,855	Octubre 2014	2,411	-	115,433	Octubre 2014	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (CCS and IRS)	16(a)(iv)	11,102	2,028	60,118	Entre marzo 2013 y marzo 2015	8,920	3,651	82,226	Entre junio 2012 y marzo 2015	Bonos emitidos
De valor razonable:										
Swaps de tasas de interés (IRS)	6(n)	-	4,931	53,515	Entre mayo 2013 y junio 2019	-	5,546	54,049	Entre mayo 2012 y junio 2019	Inversiones disponibles para la venta
		<u>27,017</u>	<u>59,994</u>	<u>1,460,194</u>		<u>11,865</u>	<u>74,998</u>	<u>1,439,381</u>		
		<u>159,364</u>	<u>166,158</u>	<u>9,286,443</u>		<u>82,519</u>	<u>145,261</u>	<u>5,987,240</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 de para negociación, clasificado por vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2012						Al 31 de diciembre de 2011					
	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	53,710	18,687	2,558	-	-	74,955	11,962	8,162	1,010	-	-	21,134
Swaps de tasas de interés	-	91	2,299	15,806	11,832	30,028	3	136	2,129	1,290	27,662	31,220
Swaps de moneda	1,836	1,135	19,742	954	3,264	26,931	5,388	1,593	6,898	2,433	1,783	18,095
Opciones	335	98	-	-	-	433	90	115	-	-	-	205
Total activos	55,881	20,011	24,599	16,760	15,096	132,347	17,443	10,006	10,037	3,723	29,445	70,654
	Al 31 de diciembre de 2012						Al 31 de diciembre de 2011					
	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	27,744	31,175	460	-	-	59,379	11,974	16,420	278	-	-	28,672
Swaps de tasas de interés	19	93	3,293	15,828	10,154	29,387	3	133	3,399	1,228	26,440	31,203
Swaps de moneda	-	18	12,288	927	3,742	16,975	3	915	4,352	2,634	1,683	9,587
Opciones	299	124	-	-	-	423	695	106	-	-	-	801
Total pasivos	28,062	31,410	16,041	16,755	13,896	106,164	12,675	17,574	8,029	3,862	28,123	70,263

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, al 31 de diciembre de 2012, los períodos cuando los flujos de efectivo de la cobertura se espera que ocurran y que afecten el estado consolidado de ganancias y pérdidas, neto de impuesto a la renta diferido, es como sigue:

	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)	<u>382,825</u>	<u>513,977</u>	<u>30,644</u>	<u>273,605</u>
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	<u>22,394</u>	<u>30,640</u>	<u>6,535</u>	<u>5,913</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros ingresos integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo", resulta de las coberturas vigentes (pérdida no realizada por aproximadamente US\$52.4 millones) y de la cobertura liquidada en el 2009 (ganancia no realizada por aproximadamente US\$9.1 millones) que viene siendo realizada en el plazo del instrumento financiero subyacente, ver nota 16 (a)(viii).

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.
- (d) El movimiento de la provisión para riesgos diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y de 2010 fue como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	29,009	19,425	27,225
Provisión, nota 25	12,942	10,661	8,440
Adquisición de negocios, nota 2(b)	7,339	4,044	-
Disminución	<u>(10,220)</u>	<u>(5,121)</u>	<u>(16,240)</u>
Saldos al final del periodo	<u>39,070</u>	<u>29,009</u>	<u>19,425</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2012, corresponde a fondos restringidos relacionados a pactos de recompra (nota (5(b))) por un importe de US\$68.7 millones e instrumentos financieros derivados por un importe US\$82.8 millones, respectivamente (al 31 de diciembre de 2011, US\$82.8 millones y US\$7.3 millones, respectivamente).

13. Depósitos y obligaciones

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Cuentas corrientes	8,065,131	6,614,487
Ahorros	6,084,078	5,096,509
Depósitos a plazo (c)	7,415,710	5,039,541
Depósito para compensación por tiempo de servicios	2,232,492	1,757,124
Certificados bancarios negociables	167,542	136,338
	<u>23,964,953</u>	<u>18,643,999</u>
Intereses por pagar	<u>75,467</u>	<u>59,848</u>
Total	<u>24,040,420</u>	<u>18,703,847</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 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 prevalecientes en el mercado en el cual opera cada una de las subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El importe de los depósitos y obligaciones que no generan y que generan intereses se presenta a continuación:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
No generan intereses -		
En el Perú	5,767,705	4,645,607
En otros países	855,660	745,081
	<u>6,623,365</u>	<u>5,390,688</u>
Generan intereses -		
En el Perú	16,033,258	12,363,772
En otros países	1,307,822	889,539
	<u>17,341,558</u>	<u>13,253,311</u>
Total	<u>23,964,953</u>	<u>18,643,999</u>

- (c) El saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento es como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Hasta 3 meses	5,218,466	3,163,777
De 3 meses a 1 año	1,757,737	1,531,252
De 1 a 3 años	221,231	293,393
De 3 a 5 años	168,268	1,118
Más de 5 años	50,008	50,001
Total	<u>7,415,710</u>	<u>5,039,541</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, en opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del total de depósitos y obligaciones aproximadamente US\$7,560.0 millones y US\$6,233.4 millones, respectivamente; están cubiertos por el "Fondo de seguro de depósitos". A dichas fechas, el "Fondo de seguro de depósitos" ascendió a US\$35,771.0 y US\$33,984.1, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Deudas a bancos y corresponsales

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	2,226,341	1,672,348
Líneas de crédito promocionales (ii)	332,687	241,836
Interbancarios	117,599	138,671
	<u>2,676,627</u>	<u>2,052,855</u>
Intereses por pagar	9,634	7,165
Total	<u>2,686,261</u>	<u>2,060,020</u>

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Préstamos Sindicados (*)	381,101	496,073
Deutsche Bank	154,161	121,679
China Development Bank	149,122	148,875
Standard Chartered Bank	140,335	197
JP Morgan Chase	130,068	-
Cobank	116,338	47,903
Bank of America N.A.	110,000	95,645
Citibank N.A.	105,390	94,968
Bank of New York Mellon	99,000	50,000
Toronto Dominion Bank	98,000	85,000
Sumitomo Mitsui Banking Corp.	90,000	20,000
Corporación Andina de Fomento - CAF	85,000	200,00
Wells Fargo & Co.	78,000	144,998
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	60,000	-
Banco de la Nación	47,059	11,128
Commerzbank	29,910	-
Otros	352,857	355,882
Total	<u>2,226,341</u>	<u>1,672,348</u>

(*) 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 ascendentes a US\$150.0 millones y US\$233.3 millones, respectivamente, con vencimiento en marzo de 2014 y en octubre de 2013, respectivamente y pagos semestrales de intereses Libor 6m+1.75 por ciento. Durante el 2011, los préstamos sindicados, que están sujetos al riesgo de tasa de interés variable, fueron coberturados mediante swaps de tasas de interés (IRS) con los mismos vencimientos; en consecuencia, dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija, ver nota 12(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 mayo de 2013 y diciembre de 2035 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 6.00 y 7.75 por ciento (entre enero de 2012 y noviembre de 2031 y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 6.00 y 7.75 por ciento, al 31 de diciembre de 2011). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$332.6 y US\$241.8 millones al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente.

Algunos préstamos incluyen "covenants" estándar relacionados 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.

- (b) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Hasta 3 meses	898,085	585,211
De 3 meses a 1 año	872,282	458,685
De 1 a 3 años	377,932	731,912
De 3 a 5 años	254,938	199,575
Más de 5 años	273,390	77,472
Total	2,676,627	2,052,855

- (c) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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\$2,891.7 millones (US\$2,117.0 millones al 31 de diciembre de 2011).

15. Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas

- (a) La composición del rubro es la siguiente:

	2012			
	Reservas para siniestros		Reservas técnicas	Total
	Directos US\$(000)	Asumidos 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	54,848	8	41,489	96,345
Total	301,021	15,495	1,298,483	1,614,999

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2011			
	Reservas para siniestros		Reservas técnicas	Total
	Directos US\$(000)	Asumidos US\$(000)	técnicas US\$(000)	US\$(000)
Seguros de vida	100,940	-	901,175	1,002,115
Seguros generales	111,901	1,136	186,470	299,507
Seguros de salud	44,718	7	31,951	76,676
Total	257,559	1,143	1,119,596	1,378,298

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.

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" de los estados financieros consolidados, ver nota 9.

Al 31 de diciembre de 2012, las reservas para siniestros directos incluye las reservas SONR para seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por US\$44.4, US\$1.2 y US\$28.9 millones, respectivamente (US\$28.1, US\$3.2 y US\$23.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).

Durante el 2012 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 2012 y de 2011.

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 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Reservas para siniestros (directos y asumidos):

	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	166,249	140,747	220,972	527,968
Pagos de siniestros	(124,735)	(121,206)	(214,133)	(460,074)
Resultado por traslación	(13,194)	(178)	3,292	(10,080)
Saldo final	<u>129,260</u>	<u>132,400</u>	<u>54,856</u>	<u>316,516</u>

	2011			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	84,919	127,712	41,431	254,062
Siniestros, nota 24	123,194	93,314	189,878	406,386
Pagos de siniestros	(108,738)	(107,840)	(187,250)	(403,828)
Resultado por traslación	1,565	(149)	666	2,082
Saldo final	<u>100,940</u>	<u>113,037</u>	<u>44,725</u>	<u>258,702</u>

(c) Reservas técnicas:

	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	(6,098)	422	1,176	(4,500)
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)

	2011			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	758,807	156,808	26,646	942,261
Ajuste por paso de tiempo y otros	32,258	-	-	32,258
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	9,435	30,953	5,312	45,700
Suscripciones	135,073	-	-	135,073
Pagos realizados	(37,470)	-	-	(37,470)
Resultado por traslación	3,072	(1,291)	(7)	1,774
Saldo final	901,175	186,470	31,951	1,119,596

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Anualidades	RV - 2009, B- 2006 y MI - 2006	3.50% - 6.03% en US\$
		3.50% -5.13% ajustado en US\$
		1.50% - 3.56% en S/.
		4.50% - 5.59% ajustado en S/.
Rentas vitalicias, invalidez y sobrevivencia	B - 85, B - 85 ajustado, MI - 85	1.24% - 3.00% en soles
		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\$

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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	Reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en US\$ - monto base	500,730		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	453,897	(46,832)	(9.35)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	556,975	56,245	11.23
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	495,485	(5,245)	(1.05)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	506,263	5,533	1.11

Variables	Reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en S/. - monto base	389,364		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	346,051	(43,313)	(11.12)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	442,560	53,196	13.66
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	385,906	(3,459)	(0.89)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	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)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Bonos senior - (i)						
Primera emisión	5.38	Semestral	Setiembre 2020	US\$800,000	790,446	796,010
Segunda emission	4.75	Semestral	Marzo 2016	US\$700,000	694,037	687,002
					<u>1,484,483</u>	<u>1,483,012</u>
CCR Inc. MMT 100 - Notas garantizadas - (ii)						
2005 Series A certificados de tasa variable	Libor 1m + 21 bps	Mensual	Octubre 2012	US\$230,000	-	19,252
2006 Series A certificados de tasa variable	Libor 1m + 24 bps	Mensual	Marzo 2016	US\$100,000	22,364	27,326
2008 Series A certificados de tasa fija	6.27	Mensual	Junio 2015	US\$150,000	66,173	88,170
2008 Series B certificados de tasa variable	Libor 1m + 25 bps	Mensual	Diciembre 2015	US\$150,000	87,112	116,731
2010 Series A certificados de tasa variable	Libor 1m + 47.5 bps	Mensual	Octubre 2012	US\$128,074	-	44,118
2010 Series B certificados de tasa variable	Libor 1m + 57.6 bps	Mensual	Marzo 2016	US\$100,000	41,399	51,164
2010 Series C certificados de tasa variable	Libor 1m + 44.5 bps	Mensual	Julio 2017	US\$350,000	279,247	311,912
2010 Series D certificados de tasa variable	Libor 1m + 36.1 bps	Mensual	Julio 2014	US\$150,000	66,896	103,821
2012 Series A y B certificados de tasa variable	Libor 1m + 22.5 bps	Mensual	Julio 2017	US\$150,000	148,976	-
2012 Series C certificados de tasa fija	4.75	Mensual	Julio 2022	US\$315,000	312,785	-
					<u>1,024,952</u>	<u>762,494</u>
Bonos corporativos - (iii)						
Primer programa						
Décima emisión Serie B	8.00	Trimestral	Marzo 2013	S/.10,000	3,922	9,273
Segundo programa						
Primera emisión (Series A y B)	6.83	Semestral	Entre diciembre 2014 y marzo 2015	S/.275,000	80,045	102,003
Primera y Segunda emisión (Serie A) - Edyficar	5.49	Semestral	Entre abril 2015 y enero 2016	S/.130,000	49,411	-
Tercera emisión (Series A y B)	7.72	Trimestral	Entre junio y julio 2018	S/.200,000	76,302	74,184
Cuarto programa						
Cuarta emisión (Series A, B, C y D)	6.41	Semestral	Entre julio y diciembre 2014	S/.233,414	70,360	66,549
Quinta emisión (Serie A)	5.31	Semestral	Setiembre 2013	S/.50,000	19,608	17,365
Octava emisión (Serie A)	3.75	Semestral	Enero 2014	US\$91,000	89,000	88,674
Novena emisión (Serie A)	6.22	Semestral	Noviembre 2016	S/.128,000	49,957	47,423
Décima emisión (Serie A, B y C)	5.92	Semestral	Entre diciembre 2021 y noviembre 2022	S/.550,000	210,298	55,638
BCP Emisiones Latam 1 S.A. (Primera emisión - Serie A) - (iv)	4.00	Semestral	Octubre 2014	Ch UF2,700	128,490	114,692
					<u>777,393</u>	<u>575,801</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Tasa de interés anual ponderada %	Pago de interés	Vencimiento	Importe original emitido (000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Bonos subordinados - (v)	6.13	Semestral	Abril 2027	US\$350,000	348,015	-
Bonos subordinados - (vi)	6.88	Semestral	Setiembre 2026	US\$350,000	327,708	317,497
Bonos subordinados junior - (vii)	9.75	Semestral	Noviembre 2069	US\$250,000	223,374	220,396
Bonos subordinados						
Primera emisión (Serie A)	6.22	Semestral	Mayo 2027	S/.15,000	5,882	5,564
Primera emisión (Serie A) - PPS	6.97	Trimestral	Noviembre 2026	US\$60,175	55,174	52,018
Primera, segunda y tercera emisión (Serie A) - Edyficar	7.44	Semestral	Entre octubre 2021 y diciembre 2022	S/.110,000	43,137	25,965
Quinta emisión (Serie A)	8.25	Semestral	Octubre 2012	S/.50,000	-	4,803
Cuarta emisión (Series A, B, C y D)	7.82	Trimestral	Entre febrero y mayo 2016	US\$113,822	98,789	97,612
Primera emisión - Segundo Programa (Series A y B)	5.75	Semestral	Entre setiembre y octubre 2013	US\$20,000	8,078	12,801
					211,060	198,763
Certificado de depósito negociable -(viii)	7.45	Semestral	Octubre 2022	S/.483,280	177,386	171,387
Certificados de depósito negociables subordinados - (ix)	6.88	Semestral	Entre noviembre 2021 y setiembre 2026	US\$129,080	119,239	118,574
Bonos de arrendamiento financiero - Primer programa - (x)						
Sexta emisión (Serie A)	8.72	Trimestral	Agosto 2018	S/.100,000	39,216	37,092
Certificados de depósito negociable - Primer programa						
Cuarta emisión (Series A, B y C) - Edyficar	5.31	Al vencimiento	Entre julio y agosto 2012	S/.94,906	-	35,203
Bonos hipotecarios - (x)	7.44	Semestral	Abril 2012	US\$5,000	-	503
					4,732,826	3,920,722
Intereses por pagar					50,562	44,800
Total					4,783,388	3,965,522

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) 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.

Las emisiones 2005, 2006, 2008 y 2010 sujetas a tasas de interés variable fueron coberturadas a través de swaps de tasas de interés (IRS); como resultado, dichas emisiones fueron convertidas económicamente a tasa fija, ver nota 12(b).

- (iii) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo mantiene coberturados a través de CCS e IRS, bonos corporativos emitidos en nuevos soles por un monto nominal de US\$60.1 millones y US\$82.2 millones, respectivamente, sujetos a riesgo de tipo de cambio y de volatilidad de la tasa de interés, ver nota 12(b); como resultado dichos bonos fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses a tasa fija.
- (iv) 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.
- (v) 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 24 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.
- (vi) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (vii) 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.

- (viii) 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 rendición de los mismos. Esta deuda, sujeta a riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, fue coberturada de manera conjunta mediante un CCS e IRS, los mismos que fueron interrumpidos de forma prospectiva en octubre de 2009 a través de su liquidación ("unwind"), ver nota 12(b)(ii).

- (ix) 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.

- (x) Los bonos de arrendamiento financiero y los bonos hipotecarios 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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Hasta 3 meses	44,573	55,335
De 3 meses a 1 año	169,750	227,195
De 1 a 3 años	770,808	683,228
De 3 a 5 años	1,211,711	345,134
Más de 5 años	<u>2,535,984</u>	<u>2,609,830</u>
Total	<u>4,732,826</u>	<u>3,920,722</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010, 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 2012, las acciones en tesorería comprenden el valor nominal de 14,991,059 acciones de Credicorp (14,974,957 y 14,941,833 acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente) que pertenecen a entidades del Grupo.

La diferencia entre el costo de adquisición de US\$220.8 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$74.6 millones (al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, costo de adquisición de US\$217.8 millones y US\$209.2 millones, respectivamente, y valor nominal de US\$74.9 millones y de US\$74.7 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 2012, 2011 y de 2010, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$620.3, US\$461.9 y US\$441.5 millones, respectivamente.

En las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 30 de marzo de 2012, el 31 de marzo de 2011 y el 26 de marzo de 2010 se acordó transferir de "Utilidades acumuladas" a "Reservas" US\$517.4, US\$407.8 y US\$331.6 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 intereses no controlados. 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 2010	288,977	(51,531)	-	237,446
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	191,305	-	-	191,305
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(59,785)	-	-	(59,785)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	3,250	-	-	3,250
Ganancia no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	(44,584)	-	(44,584)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	39,089	-	39,089
Saldos al 31 de diciembre de 2010	423,747	(57,026)	-	366,721
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
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
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
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Componentes de otros ingresos integrales-

El estado consolidado de ingresos integrales incluye otros ingresos integrales de inversiones disponibles para la venta y de instrumentos financieros derivados usados como coberturas de flujo de efectivo; su movimiento es como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inversiones disponibles para la venta:			
Ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	321,492	6,330	191,305
Transferencia de la ganancia realizada de inversiones disponibles para la venta o resultados, neta de la pérdida realizada	(44,511)	(35,760)	(59,785)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	81	1,025	3,250
Sub total	<u>277,062</u>	<u>(28,405)</u>	<u>134,770</u>
Intereses no controlados	914	4,842	22,795
Impuesto a la renta	<u>21,342</u>	<u>(29,605)</u>	<u>67,696</u>
	<u>299,318</u>	<u>(53,168)</u>	<u>225,261</u>
Coberturas de flujo de efectivo:			
Pérdida neta de cobertura de flujo de efectivo	(8,548)	(23,578)	(44,584)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	<u>20,414</u>	<u>25,430</u>	<u>39,089</u>
Sub total	<u>11,866</u>	<u>1,852</u>	<u>(5,495)</u>
Intereses no controlados	72	(272)	(138)
Impuesto a la renta	<u>165</u>	<u>(1,412)</u>	<u>(1,686)</u>
	<u>12,103</u>	<u>168</u>	<u>(7,319)</u>
Traslación de moneda extranjera:			
Diferencia en cambio por la traslación de operaciones en moneda extranjera	8,171	-	-
Intereses no controlados	<u>91</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8,262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(e) Distribución de dividendos -

Durante los años 2012, 2011 y 2010, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$183.4, US\$155.5 y US\$135.5 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 2012 y de 2011, 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\$3,975.6 y US\$3,022.7 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$357.5 millones el patrimonio mínimo requerido por la SBS (aproximadamente US\$549.2 millones al 31 de diciembre de 2011).

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 2012, de 2011 y de 2010, 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:

	2012 %	2011 %	2010 %
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	0.60	(0.91)	(0.36)
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(3.94)	(4.49)	(4.73)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	(2.92)	(2.07)	(1.24)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>23.74</u>	<u>22.53</u>	<u>23.67</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 2012, 2011 y de 2010 comprende:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Corriente -			
En el Perú	259,367	217,726	200,195
En el exterior	<u>8,524</u>	<u>1,839</u>	<u>3,219</u>
	<u>267,891</u>	<u>219,565</u>	<u>203,414</u>
Diferido -			
En el Perú	<u>(16,308)</u>	<u>(9,057)</u>	<u>(16,333)</u>
Total	<u>251,583</u>	<u>210,508</u>	<u>187,081</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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a la renta diferido activo, neto		
Activos diferidos		
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta	99,405	72,540
Provisión para riesgos diversos, neta	8,000	9,010
Provisión por plan de pagos basados en acciones	3,437	3,293
Otros	<u>48,602</u>	<u>27,085</u>
Pasivos diferidos		
Certificados indexados	(6,033)	(5,596)
Intangibles, neto	(668)	(2,561)
Ganancia por diferencia de cambio de impuestos	(1,444)	(1,438)
Otros	<u>(6,791)</u>	<u>(6,259)</u>
Total	<u>144,508</u>	<u>96,074</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo, neto		
Activo diferido		
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta	597	889
Provisión para riesgos diversos, neta	1,472	1,220
Otros	<u>1,530</u>	<u>434</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Pasivo diferido		
Ganancia no realizada en inversiones	(96,432)	(67,405)
Intangibles, neto	(52,403)	(23,298)
Comisiones diferidas	(5,651)	(5,742)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(2,326)	(2,066)
Otros	(15,286)	(13,596)
Total	(168,499)	(109,564)

Credicorp y sus Subsidiarias han registrado impuesto a la renta diferido como parte del rubro "Otras reservas" por US\$13.0, US\$31.0 y US\$66.0 millones, al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010, respectivamente, correspondientes a las ganancias o pérdidas no realizadas afectas a impuestos 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 (aproximadamente US\$14.3 millones al 31 de diciembre de 2011).

- (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 son las siguientes:

Banco de Credito del Perú	2009 al 2012
Edyficar	2008 al 2012
Prima AFP	2008 y 2010 al 2012
Pacífico Peruano Suiza	2008 y 2010 al 2012
Pacífico EPS	2008 y 2010 al 2012
Pacífico Vida	2008 y 2010 al 2012

Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2006 al 2012 del Banco de Crédito de Bolivia están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria boliviana.

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2010 y 2012 de Correval están pendientes de ser revisadas por la Autoridad Fiscal colombiana.

Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2009 al 2012 de IM Trust están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria chilena.

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 impuesto 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2012 y 2011.

19. Planes de pago basados en acciones

(a) Derechos sobre la revalorización de acciones -

Como se indica en la nota 3(w)(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 2012 y 2011, 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 2012 y de 2011, usando un modelo binomial de valuación de opciones, considerando la siguiente información de mercado:

Supuestos	2012	2011
Volatilidad esperada	37.23%	39.05%
Tasa de interés libre de riesgo	3.08%	2.43%
Vida útil esperada	1.21 años	1.76 años
Precios cotizados de las acciones de Credicorp al final del año	US\$146.56	US\$109.47

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.

El movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, es como sigue:

	2012			2011		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe US\$(000)	Número	Número	Importe US\$(000)
Saldo al 1 enero	243,223	243,223	22,088	795,155	777,699	76,989
Devengadas	-	-	-	-	15,627	(1,356)
Ejecutadas	(110,529)	(110,529)	(12,750)	(550,103)	(550,103)	(45,255)
Bajas	-	-	-	(1,829)	-	-
Aumento (disminución) en el valor razonable	-	-	7,314	-	-	(8,290)
Saldo al 31 de diciembre	<u>132,694</u>	<u>132,694</u>	<u>16,652</u>	<u>243,223</u>	<u>243,223</u>	<u>22,088</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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(w)(iii), 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.

Durante los años 2012, 2011, 2010 y 2009, el Grupo ha entregado 144,000, 165,000, 170,000 y 227,000 acciones de Credicorp, respectivamente, de las cuales 599,000 y 488,000 acciones se encontraban pendientes de entrega al 31 de diciembre 2012, respectivamente. Por el año 2012, el gasto registrado asciende aproximadamente a US\$16.9 millones (US\$15.7 y US\$11.2 millones por los años 2011 y 2010, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Cuentas de orden

(a) A continuación se presenta el detalle de estas cuentas:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Créditos contingentes - créditos indirectos (b), nota 7(a)		
Garantías y cartas fianza	3,933,834	3,128,534
Créditos documentarios de importación y exportación	586,273	599,466
	<u>4,520,107</u>	<u>3,728,000</u>
Derivados, nota 12(b)		
Derivados para negociación:		
Contratos forwards de moneda - compra	3,216,504	1,892,970
Contratos forwards de moneda - venta	2,614,723	1,580,294
Swaps de tasas de interés	1,310,895	697,436
Swaps de moneda	588,839	312,975
Opciones	95,288	64,184
Designados como cobertura:		
Flujo de efectivo		
Swaps de tasas de interés	1,089,055	1,187,673
Swaps cruzados de moneda	257,506	115,433
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasa de interés	60,118	82,226
Valor razonable		
Swaps de tasa de interés	53,515	54,049
	<u>9,286,443</u>	<u>5,987,240</u>
Responsabilidad por las líneas de crédito concedidas (c)	<u>4,008,572</u>	<u>3,525,517</u>
Total	<u>17,815,122</u>	<u>13,240,757</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 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

21. Ingresos y gastos por intereses y dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos			
Intereses sobre créditos	1,948,472	1,533,351	1,218,728
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	268,408	223,809	191,971
Intereses sobre depósitos en bancos	40,844	42,886	32,337
Intereses sobre valores negociables	6,378	3,900	4,824
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta y valores negociables	16,354	15,321	11,615
Otros ingresos financieros	29,985	18,497	12,233
Total	2,310,441	1,837,764	1,471,708
Gastos por intereses			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(284,827)	(217,322)	(156,106)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(242,266)	(186,743)	(124,311)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(82,776)	(64,369)	(43,532)
Pérdida por instrumentos derivados de cobertura	(27,666)	(34,922)	(25,692)
Otros gastos por intereses	(56,111)	(28,244)	(64,480)
Total	(693,646)	(531,600)	(414,121)

Durante el 2012, 2011 y 2010 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendieron a US\$11.5, US\$7.8 y US\$7.2 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Comisiones por servicios bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y			
comisiones de tarjeta de débito y crédito	336,779	288,493	251,840
Administración de fondos	177,189	147,470	125,605
Comisiones por créditos contingentes	60,616	52,162	43,781
Servicios de cobranza	69,747	57,036	49,836
Comisiones por servicios bancarios	23,256	28,249	22,038
Bolsa y servicios de custodia	19,756	8,737	7,473
Otros	50,078	25,696	24,322
Total	737,421	607,843	524,895

23. Primas netas ganadas

(a) A continuación se presenta

	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 %
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	302,252	(138,718)	4,163	167,697	2.48
Total	852,301	(152,598)	4,502	704,205	0.64
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	258,274	(117,975)	6,634	146,933	4.51
Total	695,254	(129,803)	8,972	574,423	1.56
2010					
Seguros de vida	156,611	(7,544)	-	149,067	-
Seguros de salud	203,635	(2,817)	3,355	204,173	1.64
Seguros generales	204,236	(84,935)	7,752	127,053	6.10
Total	564,482	(95,296)	11,107	480,293	2.31

(*) Incluye la variación anual de las reservas por primas no ganadas y de las reservas técnicas.

(**) Las primas cedidas a reaseguradoras, neto comprenden:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida) y primas de reinstalación, nota 9(b)	(52,172)	(40,255)
Primas cedidas por contratos facultativos, nota 9(b)	(101,023)	(98,639)
Variación anual de reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 9(a)	597	9,091
	(152,598)	(129,803)

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:

	2012		2011		2010	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Seguros de vida (i)	255,938	30.03	200,468	28.83	156,611	27.74
Seguros de salud (ii)	294,111	34.51	236,512	34.02	203,635	36.07
Seguros generales (iii)	302,252	35.46	258,274	37.15	204,236	36.18
Total	852,301	100.00	695,254	100.00	564,482	100.00

(i) El detalle de las primas brutas de seguro de vida ganados es el siguiente:

	2012		2011		2010	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Vida Crédito	60,364	23.59	43,328	21.61	32,445	20.72
Vida Grupo	51,465	20.11	42,382	21.14	35,078	22.40
Invalidez y sobrevivencia	79,814	31.18	54,746	27.31	47,083	30.06
Rentas vitalicias	5,623	2.20	5,159	2.57	6,941	4.43
Vida individual y accidentes personales	58,672	22.92	54,853	27.36	35,064	22.39
Total primas de seguros de vida	255,938	100.00	200,468	100.00	156,611	100.00

(ii) Las primas brutas de seguros de salud incluye asistencia médica que asciende a US\$287.3 millones en 2012 (US\$231.1 y US\$198.8 en 2011 y 2010, respectivamente) y representa 97.67 por ciento en esta línea de negocio en 2012 (97.71 y 97.60 por ciento en 2011 y 2010, respectivamente).

(iii) El detalle de las primas brutas de seguros generales es el siguiente:

	2012		2011		2010	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Automóviles	95,847	31.71	85,567	33.13	73,753	36.11
Incendio y líneas aliadas	72,624	24.03	50,490	19.55	45,136	22.10
Líneas técnicas (*)	28,933	9.57	26,138	10.12	20,978	10.27
Responsabilidad civil	20,073	6.64	20,719	8.02	5,495	2.69
Aviación	17,727	5.86	17,377	6.73	7,275	3.56
Robo y asalto	17,258	5.71	13,054	5.05	11,136	5.45
Transporte	16,736	5.54	14,217	5.50	12,916	6.32
SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito)	11,303	3.74	11,160	4.32	9,716	4.76
Casco marítimo	7,306	2.42	6,684	2.59	6,228	3.05
Otros	14,445	4.78	12,868	4.98	11,603	5.68
Total primas brutas de seguros generales	302,252	100.00	258,274	100.00	204,236	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:

	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, nota 15(b)	123,194	93,314	189,878	406,386
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(4,515)	(22,602)	(1,510)	(28,627)
Siniestros netos	118,679	70,712	188,368	377,759
	2010			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	102,821	82,763	161,606	347,190
Siniestros cedidos	(2,719)	(27,849)	(1,050)	(31,618)
Siniestros netos	100,102	54,914	160,556	315,572

25. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Otros ingresos			
Ingresos por servicios médicos y venta de medicinas	67,918	11,442	-
Ingresos por arrendamiento	6,564	5,672	4,309
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados	2,976	4,089	5,373
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	668	658	1,749
Otros	8,448	8,513	19,237
Total otros ingresos	86,574	30,374	30,668

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Otros gastos			
Comisiones por actividades de seguros	68,428	48,847	39,796
Costo de servicios médicos y venta de medicamentos	60,452	7,693	-
Gastos técnicos diversos de seguros	27,684	29,292	17,413
Provisión para riesgos diversos, nota 12(d)	12,942	10,661	8,440
Provisión para otras cuentas por cobrar	1,343	1,649	2,613
Otros	17,201	11,398	22,957
Total otros gastos	188,050	109,540	91,219

26. 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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	788,778	709,272	571,302
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 17(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería	(14,974,957)	(14,941,833)	(14,847,842)
Adquisición de acciones en tesorería, neta	28,903	(24,843)	(70,494)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	79,436,263	79,415,641	79,463,981
Más - efecto dilutivo	211,720	247,204	201,168
Stock awards			
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,647,983	79,662,845	79,665,149
Utilidad básica por acción (en dólares estadounidenses)	9.93	8.93	7.19
Utilidad diluida por acción (en dólares estadounidenses)	9.90	8.90	7.17

27. Segmentos operativos

Para propósitos de administración, el Grupo está organizado en cuatro segmentos operativos basados en productos y servicios de la siguiente manera:

Banca -

Incluye manejo de préstamos, crédito, depósitos y cuentas corrientes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Algunos segmentos operativos se han agregado para formar los segmentos operativos reportables del Grupo.

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 2012, 2011 y 2010.

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 operativos del Grupo (en millones de US\$) por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

	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
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)	-	59	(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
2010													
Banca	2,054	133	(133)	2,054	990	(175)	(66)	(3)	601	(132)	470	140	26,374
Seguros	578	30	(30)	578	232	-	(6)	-	94	(13)	80	7	1,716
Fondos de pensiones	87	-	-	87	-	-	(10)	-	38	(9)	29	2	258
Banca de inversión	38	2	(2)	38	-	-	-	-	33	(9)	24	-	43
Total consolidado	2,757	165	(165)	2,757	1,222	(175)	(82)	(3)	766	(163)	603	149	28,394

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 2012, 2011 y 2010:

	2012			2011			2010		
	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	3,554	1,698	909	3,019	1,423	719	2,540	1,158	687
Panamá	255	8	123	50	8	155	46	13	-
Islas Caimán	91	35	-	69	16	-	69	7	-
Bolivia	105	60	16	91	42	17	83	33	19
Colombia	67	37	109	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos de América	17	15	5	17	13	35	16	13	40
Chile	46	3	188	5	1	-	3	(2)	-
Total consolidado	4,135	1,856	1,350	3,251	1,503	926	2,757	1,222	746

(*) Incluye el total de ingresos por intereses y dividendos, 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)

28. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Créditos directos	448,353	258,088
Inversiones disponibles para la venta y negociables	171,025	139,676
Depósitos	237,610	72,264
Créditos contingentes	52,556	38,927
Derivados a valor razonable	(1,833)	(1,491)
Intereses relacionados a los créditos- ingreso	7,851	5,755
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	6,651	1,564
Otros ingresos	2,136	2,147

- (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 2012, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero de 2013 y agosto de 2022 y devengan un interés promedio de 7.76 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2011, tienen vencimiento entre enero de 2012 y octubre de 2019 y devengaron un interés promedio de 7.55 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene registradas provisiones para créditos de cobranza dudosa para partes relacionadas ascendente a US\$0.7 millones (US\$1.5 millones al 31 de diciembre de 2011).
- (d) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 2012 y de 2011, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$247.2 y US\$176.5 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 al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010 se presenta a continuación:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Remuneraciones	8,060	6,672	5,893
Dietas al directorio	<u>2,214</u>	<u>2,181</u>	<u>2,090</u>
Total	<u>10,274</u>	<u>8,853</u>	<u>7,983</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 2012, 2011 y 2010 resultó en un gasto por un importe de US\$5.3 millones, un ingreso por US\$5.8 millones y un gasto por US\$24.5 millones, respectivamente. Durante dichos años, aproximadamente US\$8.9 millones, US\$25.5 millones y US\$14.8 millones, SARs fueron ejecutados, los cuales correspondían a SARs devengados en los años anteriores, hasta abril de 2011. Adicionalmente, aproximadamente US\$5.6 millones, US\$4.9 millones y US\$3.8 millones stock awards devengaron en los años 2012, 2011 y 2010, respectivamente. El impuesto a la renta es asumido por el Grupo.

- (f) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 por aproximadamente US\$172.1 y US\$75.2 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. 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 2012							Al 31 de diciembre de 2011					
	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 a 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)	Pasivos financieros al costo amortizado US\$(000)	Total US\$(000)
Activos													
Fondos disponibles	-	-	7,849,105	-	-	-	7,849,105	-	-	5,502,862	-	-	5,502,862
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	1,200,218	-	-	-	1,200,218	-	-	-	-	-	-
Valores negociables	176,751	-	-	-	-	-	176,751	75,611	-	-	-	-	75,611
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	7,411,695	-	-	7,411,695	-	-	-	5,915,601	-	5,915,601
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	259,663	-	259,663	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos, neto	-	-	20,772,622	-	-	-	20,772,622	-	-	16,922,233	-	-	16,922,233
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	107,138	-	-	-	-	107,138	-	90,103	-	-	-	90,103
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	183,983	-	-	-	183,983	-	-	174,367	-	-	174,367
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	167,460	-	-	-	167,460	-	-	151,080	-	-	151,080
Aceptaciones bancarias	-	-	100,768	-	-	-	100,768	-	-	61,695	-	-	61,695
Otros activos, nota 12	159,364	-	702,028	-	-	-	861,392	82,519	-	550,109	-	-	632,628
	336,115	107,138	30,976,184	7,411,695	259,663	-	39,090,795	158,130	90,103	23,362,346	5,915,601	-	29,526,180
Pasivos													
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	-	24,040,420	24,040,420	-	-	-	-	18,703,847	18,703,847
Cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	-	-	-	1,878,341	1,878,341	-	-	-	-	250,000	250,000
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	-	2,686,261	2,686,261	-	-	-	-	2,060,020	2,060,020
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	-	100,768	100,768	-	-	-	-	61,695	61,695
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	96,124	-	-	-	-	-	96,124	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	68,536	65,536	-	-	-	-	75,366	75,366
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	-	4,783,388	4,783,388	-	-	-	-	3,965,522	3,965,522
Otros pasivos, nota 12	166,158	121,772	-	-	-	664,292	952,222	145,261	-	-	-	472,119	617,380
	262,282	121,772	-	-	-	34,222,006	34,606,060	145,261	-	-	-	25,588,569	25,733,830

30. 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.

(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.

(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, forwards y "spot", 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.

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.

30.1. 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:

(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, 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 garantizados.
- Para otra parte, las líneas de crédito personales y créditos a microempresas generalmente no son garantizados. Además, 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 de mercado de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor de mercado 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.

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 30(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 2012 y de 2011, 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 30.7(a) 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:

- 98 por ciento de la cartera de créditos está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2012 y de 2011;
 - 96 por ciento de la cartera total de créditos está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2012 (97 por ciento al 31 de diciembre de 2011);
 - 81.4 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 (no clasificado), al 31 de diciembre del 2012 (81.6 por ciento al 31 de diciembre de 2011);
 - 93.6 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 2012; y
 - 8.7 por ciento y 79.1 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 2011 (15.2 por ciento y 68.7 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011).
- (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 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 y 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. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 colocación significativa 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 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 una colocación 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 2012						Al 31 de diciembre de 2011					
	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	11,772,380	3,157,358	2,518,271	2,414,579	19,862,588	94	10,036,441	2,496,958	1,954,199	1,919,305	16,406,903	95
Problema potencial	259,701	17,922	24,847	23,458	325,928	2	308,164	16,673	15,464	15,188	355,489	2
Vencidos pero no deteriorados -												
Normal	423,698	197,393	71,221	246,657	938,969	4	192,320	118,598	50,584	138,931	500,433	3
Problema potencial	10,018	14,696	13,862	48,006	86,582	-	3,532	13,462	4,952	13,600	35,546	-
Deteriorados -												
Deficiente	31,399	29,860	60,573	70,780	192,612	1	35,791	23,883	36,716	44,441	140,831	1
Dudoso	46,289	35,993	64,571	85,315	232,168	1	36,908	26,545	43,680	49,394	156,527	1
Pérdida	5,603	32,265	93,776	76,482	208,126	1	18,185	29,026	69,934	54,012	171,157	1
Bruto	<u>12,549,088</u>	<u>3,485,487</u>	<u>2,847,121</u>	<u>2,965,277</u>	<u>21,846,973</u>	<u>103</u>	<u>10,631,341</u>	<u>2,725,145</u>	<u>2,175,529</u>	<u>2,234,871</u>	<u>17,766,886</u>	<u>103</u>
Menos: Provisión para créditos de cobranza dudosa	<u>244,929</u>	<u>80,437</u>	<u>177,239</u>	<u>196,417</u>	<u>699,022</u>	<u>3</u>	<u>187,056</u>	<u>65,429</u>	<u>131,888</u>	<u>135,335</u>	<u>519,708</u>	<u>3</u>
Total, neto	<u>12,304,159</u>	<u>3,405,050</u>	<u>2,669,882</u>	<u>2,768,860</u>	<u>21,147,951</u>	<u>100</u>	<u>10,444,285</u>	<u>2,659,716</u>	<u>2,043,641</u>	<u>2,099,536</u>	<u>17,247,178</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los créditos renegociados ascienden aproximadamente a US\$142.2 y US\$96.0 millones, respectivamente, de las cuales US\$35.2 y US\$23.8 millones, respectivamente, son clasificadas como no vencidas ni deterioradas, US\$13.7 y US\$0.5 millones como vencidos pero no deteriorados y US\$93.3 y US\$71.7 millones como deteriorados pero no vencidos, respectivamente.

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 2012					Al 31 de diciembre de 2011				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos comerciales US\$(000)	Total US\$(000)	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos a microempresa US\$(000)	Créditos comerciales US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos deteriorados	83,291	98,118	218,920	232,577	632,906	90,884	79,454	150,330	147,847	468,515
Valor razonable de la garantía	106,635	91,877	38,596	23,800	260,908	112,530	73,815	16,081	11,824	214,250
Provisión para créditos de cobranza dudosa	48,905	46,401	123,414	162,726	381,446	39,729	38,187	93,215	111,825	282,956

- (d) Manejo de riesgo de crédito en pactos de recompra y préstamos de valores -
La mayoría de estas operaciones son realizadas por Correval e IM Trust. El Grupo 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 a 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:

	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en				
Perú:				
AAA	484,610	6.3	481,736	8.1
AA- a AA+	179,566	2.3	88,669	1.5
A- a A+	16,985	0.2	23,984	0.4
BB- a BB+	-	-	2,232	-
Sin clasificación				
Certificados de depósito BCRP	2,965,313	38.7	2,059,780	34.8
Valores cotizados y no cotizados	325,737	4.3	254,306	4.3
Fondos mutuos restringidos	99,748	1.3	88,319	1.5
Fondos mutuos	117,206	1.5	38,639	0.7
Otros instrumentos	17,937	0.2	33,729	0.6
Subtotal	<u>4,207,102</u>	<u>54.8</u>	<u>3,071,394</u>	<u>51.9</u>
Instrumentos clasificados en el				
exterior:				
AAA	47,957	0.6	128,762	2.2
AA- a AA+	99,081	1.3	164,636	2.8
A- a A+	509,819	6.7	501,229	8.5
BBB- a BBB+	1,929,326	25.2	1,377,466	23.3
BB- a BB+	141,810	1.9	162,137	2.7
Menores a B+	81,450	1.0	47,781	0.8
Sin clasificación				
Valores cotizados y no cotizados	298,325	3.9	225,110	3.8
Certificados de depósito del Banco				
Central de Bolivia	160,097	2.1	110,945	1.9
Participación en fondos RAL	78,751	1.0	49,263	0.8
Fondos mutuos	30,699	0.4	30,069	0.5
Fondos de cobertura	25,050	0.3	27,857	0.5
Otros instrumentos	61,891	0.8	18,952	0.3
Subtotal	<u>3,464,256</u>	<u>45.2</u>	<u>2,844,207</u>	<u>48.1</u>
Total	<u>7,671,358</u>	<u>100.0</u>	<u>5,915,601</u>	<u>100.0</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2012						2011				
	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 venta US\$(000)	Inversiones mantenidas a 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 la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Banco Central de Reserva del Perú	-	-	6,205,611	2,965,313	-	9,170,924	-	-	3,784,514	2,059,780	5,844,294
Servicios Financieros	238,529	67,774	4,112,539	1,837,776	-	6,256,618	68,940	67,370	2,118,920	1,326,991	3,582,221
Manufactura	3,438	10,799	2,884,945	445,694	-	3,344,876	27,389	5,308	2,972,923	551,599	3,557,219
Créditos Hipotecarios	-	-	3,405,050	-	-	3,405,050	-	-	2,659,716	-	2,659,716
Crédito de consumo	-	-	2,768,860	-	-	2,768,860	-	-	2,099,536	-	2,099,536
Créditos a microempresa	-	-	2,669,882	-	-	2,669,882	-	-	2,043,641	-	2,043,641
Comercio	7,343	1,244	2,204,924	64,517	-	2,278,028	1,825	1,754	1,854,206	78,039	1,935,824
Electricidad, gas y agua	22,588	9,089	1,301,228	509,344	-	1,842,249	3,581	4,741	1,063,025	328,115	1,399,462
Gobierno y administración pública	38,095	923	21,125	1,003,341	259,663	1,323,147	50,739	-	310,817	993,166	1,354,722
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	853	-	1,212,116	80,112	-	1,293,081	4,201	-	924,031	64,785	993,017
Comunicaciones, almacenaje y transporte	1,137	2,325	724,846	289,094	-	1,017,402	39	2,152	665,460	271,922	939,573
Minería	4,370	13,271	734,003	111,071	-	862,715	138	7,640	834,210	150,387	992,375
Servicios comunitarios	-	-	816,744	-	-	816,744	10	-	585,654	94	585,758
Construcción	5,438	1,653	478,389	25,894	-	511,374	523	1,138	245,083	30,006	276,750
Agricultura	1,878	-	431,794	1,032	-	434,704	383	-	292,648	674	293,705
Educación, salud y otros servicios	1,902	-	229,441	28,407	-	259,750	323	-	339,201	21,591	361,115
Seguros	-	-	242,045	711	-	242,756	-	-	178,795	-	178,795
Pesca	939	-	197,810	-	-	198,749	-	-	162,196	2,747	164,943
Otros	9,605	60	334,832	49,389	-	393,886	39	-	227,770	35,705	263,514
Total	336,115	107,138	30,976,184	7,411,695	259,663	39,090,795	158,130	90,103	23,362,346	5,915,601	29,526,180

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	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 a vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)
Perú	135,021	39,499	27,780,639	5,059,738	153,438	33,168,335
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	30,976,184	7,411,695	259,663	39,090,795

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2011				
	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)	Total US\$(000)
Perú	119,391	28,390	21,410,476	3,843,207	25,401,464
Estados Unidos	18,468	26,981	425,327	939,126	1,409,902
Bolivia	182	-	942,281	179,353	1,121,816
Colombia	4,028	-	210,324	172,117	386,469
Chile	135	-	43,610	284,047	327,792
Brasil	-	297	7,460	113,710	121,467
Europa:					
Reino Unido	14,941	-	56,874	62,283	134,098
Suiza	-	-	51,871	6,485	58,356
Francia	-	31,157	1,696	11,735	44,588
Luxemburgo	-	2,201	-	26,466	28,667
España	-	-	8,844	16,815	25,659
Holanda	-	-	77	20,782	20,859
Otros Europeos	136	-	12,273	5,610	18,019
Supranacional	-	-	-	74,910	74,910
México	-	-	10,001	59,865	69,866
Other	849	1,077	181,232	99,090	282,248
Total	158,130	90,103	23,362,346	5,915,601	29,526,180

30.2. 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").

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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).

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.

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 30.2 (b)(ii).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el VaR del Grupo por tipo de activo es como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inversiones patrimoniales	2,759	234
Inversiones de deuda	2,311	4,763
Swaps	309	3,957
Forwards	1,871	6,325
Opciones	49	9
Efecto de diversificación	(4,962)	(7,707)
VaR consolidado por tipo de activo	2,337	7,581

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Riesgo de tasa de interés	2,787	7,596
Riesgo de precio	2,759	234
Riesgo de volatilidad	1	4
Efecto de diversificación	(3,210)	(253)
VaR consolidado por tipo de activo	2,337	7,581

(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 prevalecientes de las tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable como en los riesgos de flujos de caja. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero también pueden disminuir en el caso que surjan movimientos inesperados. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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	332,967	1,284,701	1,908,865	1,307,115	1,890,216	1,124,245	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	<u>10,707,505</u>	<u>7,153,721</u>	<u>6,219,011</u>	<u>6,484,126</u>	<u>4,854,544</u>	<u>5,378,214</u>	<u>40,797,121</u>
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 prestamos de valores	1,097,358	438,336	342,647	-	-	-	1,878,341
Deudas a bancos y corresponsales	387,469	647,311	743,474	591,645	265,497	50,865	2,686,261
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	-	-	-	68,536	68,536
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	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	<u>8,747,009</u>	<u>2,346,019</u>	<u>9,043,855</u>	<u>4,029,920</u>	<u>3,735,333</u>	<u>12,894,985</u>	<u>40,797,121</u>
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	<u>2,151,842</u>	<u>4,950,890</u>	<u>(2,849,977)</u>	<u>2,231,926</u>	<u>1,032,000</u>	<u>(7,516,771)</u>	<u>-</u>
Brecha acumulada	<u>2,151,842</u>	<u>7,102,732</u>	<u>4,252,755</u>	<u>6,484,681</u>	<u>7,516,771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2011						
	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	4,246,213	78,627	54,071	29,383	-	1,094,568	5,502,862
Inversiones	373,863	918,258	1,657,330	832,015	1,430,167	779,580	5,991,212
Cartera de Créditos	2,162,685	4,925,920	3,257,678	4,363,071	2,212,879	-	16,922,233
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	239	-	1,012	7,043	4,937	76,872	90,103
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	174,367	174,367
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	151,080	151,080
Otros activos	-	-	-	-	-	1,882,540	1,882,540
Total activos	<u>6,783,000</u>	<u>5,922,805</u>	<u>4,970,091</u>	<u>5,231,512</u>	<u>3,647,982</u>	<u>4,159,007</u>	<u>30,714,397</u>
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	4,373,417	873,441	6,663,716	1,314,787	87,798	5,390,688	18,703,847
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	250,000	-	-	-	250,000
Deudas a bancos y corresponsales	463,660	170,703	683,052	562,815	121,513	58,277	2,060,020
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	75,366	75,366
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	23,622	19,418	59,191	303,226	596,492	376,349	1,378,298
Bonos y notas emitidas	711,515	2,737	33,934	1,289,361	1,856,528	71,447	3,965,522
Otros pasivos	-	-	-	-	-	818,704	818,704
Patrimonio	-	-	-	-	-	3,462,640	3,462,640
Total pasivos y patrimonio	<u>5,572,214</u>	<u>1,066,299</u>	<u>7,689,893</u>	<u>3,470,189</u>	<u>2,662,331</u>	<u>10,253,471</u>	<u>30,714,397</u>
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	495,709	255,321	485,646	202,705	-	-	1,439,381
Instrumentos derivados pasivos	14,595	66,720	317,161	972,288	68,617	-	1,439,381
	<u>481,114</u>	<u>188,601</u>	<u>168,485</u>	<u>(769,583)</u>	<u>(68,617)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha marginal	<u>1,691,900</u>	<u>5,045,107</u>	<u>(2,551,317)</u>	<u>991,740</u>	<u>917,034</u>	<u>(6,094,464)</u>	<u>-</u>
Brecha acumulada	<u>1,691,900</u>	<u>6,737,007</u>	<u>4,185,690</u>	<u>5,177,430</u>	<u>6,094,464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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 intereses no controlados.

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 intereses no controlados en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 y de 2011; incluido el efecto de los instrumentos derivados. La sensibilidad en el patrimonio se calcula revaluando los activos financieros disponibles para la venta a tasa fija, antes del impuesto a la renta e intereses no controlados incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2012 y de 2011 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Al 31 de diciembre de 2012						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros ingresos 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

Al 31 de diciembre de 2011						
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros ingresos integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	15,400	-/+	41,907
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	23,100	-/+	62,861
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	30,800	-/+	83,815
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	46,199	-/+	125,722
Nuevos soles	+/-	50	-/+	792	-/+	41,839
Nuevos soles	+/-	75	-/+	1,188	-/+	62,759
Nuevos soles	+/-	100	-/+	1,585	-/+	83,678
Nuevos soles	+/-	150	-/+	2,377	-/+	125,518

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 en las ganancias y pérdidas no realizadas esperadas, antes del impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, tal como se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el precio de mercado %	2012	2011
		US\$(000)	US\$(000)
Acciones comunes	+/-10	62,406	47,942
Acciones comunes	+/-25	156,016	119,854
Acciones comunes	+/-30	187,219	143,825
Fondos mutuos	+/-10	14,791	6,871
Fondos mutuos	+/-25	36,976	17,177
Fondos mutuos	+/-30	44,372	20,612
Fondos de cobertura	+/-10	2,505	2,786
Fondos de cobertura	+/-25	6,263	6,964
Fondos de cobertura	+/-30	7,515	8,357

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 2012 y de 2011, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2012				2011			
	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	4,864,941	2,811,102	173,062	7,849,105	3,848,401	1,528,576	125,885	5,502,862
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento con valores	7,500	-	1,192,718	1,200,218	-	-	-	-
Valores negociables	70,406	36,557	69,788	176,751	18,416	57,195	-	75,611
Inversiones disponibles para la venta	2,566,998	4,315,913	528,784	7,411,695	2,402,643	3,156,017	356,941	5,915,601
Inversiones a vencimiento	150,097	109,566	-	259,663	-	-	-	-
Cartera de créditos, neto	11,338,280	8,731,467	702,876	20,772,622	9,734,175	6,773,628	414,430	16,922,233
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	78,218	28,920	-	107,138	90,103	-	-	90,103
Otros activos	390,209	861,137	184,907	1,436,253	684,549	479,663	122,773	1,286,985
	<u>19,466,649</u>	<u>16,894,662</u>	<u>2,852,134</u>	<u>39,213,445</u>	<u>16,778,287</u>	<u>11,995,079</u>	<u>1,020,029</u>	<u>29,793,395</u>
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(10,839,721)	(12,299,579)	(901,120)	(24,040,420)	(9,282,891)	(8,718,597)	(702,359)	(18,703,847)
Cuentas por pagar de pactos de recompra y prestamos de valores	(651,664)	(117,647)	(1,109,030)	(1,878,341)	(250,000)	-	-	(250,000)
Deudas a bancos y corresponsales	(1,835,540)	(652,240)	(198,481)	(2,686,261)	(1,755,816)	(304,204)	-	(2,060,020)
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	(96,124)	(96,124)	-	-	-	-
Reservas técnicas para siniestros de seguro y primas no generales	(1,032,693)	(582,306)	-	(1,614,999)	(994,522)	(383,776)	-	(1,378,298)
Bonos y notas emitidas	(3,818,484)	(835,663)	(129,241)	(4,783,388)	(3,491,135)	(474,387)	-	(3,965,522)
Otros pasivos	(514,113)	(679,152)	(138,987)	(1,333,253)	(478,792)	(364,334)	(50,944)	(894,070)
	<u>(18,692,215)</u>	<u>(15,166,587)</u>	<u>(2,572,984)</u>	<u>(36,431,786)</u>	<u>(16,253,156)</u>	<u>(10,245,298)</u>	<u>(266,726)</u>	<u>(27,251,757)</u>
	<u>774,434</u>	<u>1,728,075</u>	<u>279,150</u>	<u>2,781,659</u>	<u>525,131</u>	<u>1,749,781</u>	<u>753,303</u>	<u>2,541,638</u>
Posición de forwards, neta	(575,212)	318,871	256,341	-	339,606	(346,262)	6,656	-
Posición de swaps de monedas, neta	(37,466)	65,782	(28,316)	-	(167,263)	167,263	-	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neta	(60,322)	(28,872)	89,194	-	(197,659)	82,226	115,433	-
Opciones, neta	18,279	(18,279)	-	-	3,269	(3,269)	-	-
Posición monetaria, neta	<u>119,713</u>	<u>2,065,577</u>	<u>596,369</u>	<u>2,781,659</u>	<u>503,084</u>	<u>1,649,739</u>	<u>388,815</u>	<u>2,541,638</u>

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 2012 y de 2011, 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		2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
	cambio	%		
Devaluación -				
Nuevos Soles	5		(98,361)	(86,828)
Nuevos Soles	10		(187,780)	(183,304)
Revaluación -				
Nuevos Soles	5		108,715	78,559
Nuevos Soles	10		229,509	149,976

30.3. 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. El Grupo no mantiene recursos en efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia demuestra que se puede predecir con un alto grado de certeza un nivel mínimo de reinversión de los fondos a su vencimiento. 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.

Los requerimientos de liquidez para respaldar pagos por concepto de garantías y cartas de crédito (créditos indirectos) son considerablemente menores que el monto otorgado, debido a que el Grupo por lo general no espera que el tercero requiera fondos para honrar estos compromisos. El monto total de los compromisos para otorgar créditos no necesariamente representa requerimientos de efectivo en el futuro, ya que muchos de éstos expirarán o serán resueltos sin requerir su desembolso.

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 contraídos sin descontar:

	Al 31 de diciembre de 2012						Al 31 de diciembre del 2011					
	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)
Depósitos y obligaciones	7,909,590	1,337,516	12,894,069	1,907,363	155,544	24,204,082	5,411,905	1,052,528	10,728,911	1,533,582	133,685	18,860,611
Cuentas por cobrar por pactos de recompra y préstamos de valores	1,224,514	101,272	84,784	282,156	209,184	1,901,910	-	-	250,509	-	-	250,509
Deudas a bancos y corresponsales	442,018	500,526	752,393	1,221,451	267,081	3,183,469	470,666	96,349	571,842	997,278	197,562	2,333,697
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	11,980	34,229	18,998	3,329	-	68,536	18,899	33,650	22,817	-	-	75,366
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	96,124	-	-	-	-	96,124	-	-	-	-	-	-
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	70,287	194,062	256,621	387,062	706,966	1,614,998	36,818	83,432	139,250	342,179	1,076,579	1,678,258
Bonos y notas emitidas	10,050	75,857	209,579	2,154,331	2,802,397	5,252,214	26,354	242,985	690,932	2,191,469	2,437,042	5,588,782
Otros pasivos	421,163	85,779	382,370	4,827	7,629	901,768	626,736	32,322	17,943	471	9,713	687,185
Total pasivos	10,185,726	2,329,241	14,598,814	5,960,519	4,148,801	37,223,101	6,591,378	1,541,266	12,422,204	5,064,979	3,854,581	29,474,408

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 2012						Al 31 de diciembre del 2011					
	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)	461,974	1,327,976	1,727,667	734,937	267,553	4,520,107	375,937	1,332,821	1,490,899	451,492	76,851	3,728,000

El Grupo estima que no todos los créditos contingentes o compromisos serán utilizados antes de la fecha de vencimiento de los compromisos.

30.4. 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.

30.5. 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:

Al 31 de diciembre de 2012					
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en el estado de ingresos 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

Al 31 de diciembre de 2011					
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en el estado de ingresos integrales US\$(000)
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	108	-/+ 16,895
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	163	-/+ 25,343
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	217	-/+ 33,791
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	325	-/+ 50,686
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	74	-/+ 6,444
Nuevos Soles	+/-	75	+/-	111	-/+ 9,665
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	148	-/+ 12,887
Nuevos Soles	+/-	150	+/-	222	-/+ 19,331

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 30.3.

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 30.3.

Los pasivos originados por los contratos de seguro "Unit Linked" son pagados o transferidos a solicitud del tenedor del contrato, y por lo tanto 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 vengzan, 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".
- El Grupo no ha efectuado un análisis de los activos financieros del negocio "Unit Linked" debido a que en este negocio la obligación a los tenedores de los contratos está relacionada con el desempeño y valor de los activos que se encuentran respaldando estos pasivos; y por lo tanto, los accionistas no se encuentran expuestos directamente a algún riesgo crediticio en estos activos.

30.6. 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 2012 y de 2011, el requerimiento mínimo es equivalente a 10.0 por ciento, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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)(iii).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$3,975.6 y US\$3,022.7 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\$357.5 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2012 (aproximadamente US\$549.9 millones al 31 de diciembre del 2011).

El 20 de 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 2012 y al 31 de diciembre de 2011, en opinión de la Gerencia, el Banco ya ha cumplido con los requerimientos establecidos en la resolución anteriormente mencionada.

30.7. Valor razonable

- (a) El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las metodologías y supuestos empleados 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) Activos cuyo valor razonable es similar al 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 al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (ii) 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.
- (iii) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable - El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del estado consolidado de situación financiera se basa en el precio de mercado cotizado o en las cotizaciones de precios del intermediario (precio de oferta para posiciones largas y solicitud de precio de venta para posiciones cortas), sin deducciones para los costos de transacción. Para los demás instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo, el valor razonable se determina usando las técnicas de valuación apropiadas. Las técnicas de valuación corresponden a las técnicas del valor actual neto y comparación con instrumentos similares por los cuales existen precios de mercado similares, ver (b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo presentados en el estado consolidado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos no financieros y pasivos no financieros:

	2012		2011	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos				
Fondos disponibles	7,849,105	7,849,105	5,502,862	5,502,862
Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamientos con valores	1,200,218	1,200,218	-	-
Valores negociables	176,751	176,751	75,611	75,611
Inversiones disponibles para la venta	7,411,695	7,411,695	5,915,601	5,915,601
Inversiones a vencimiento	259,663	262,565	-	-
Cartera de créditos, neto	20,772,622	20,777,432	16,922,233	16,933,934
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	107,138	107,138	90,103	90,103
Primas y otras pólizas por cobrar	183,983	183,983	174,367	174,367
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	167,460	167,460	151,080	151,080
Aceptaciones bancarias	100,768	100,768	61,695	61,695
Otros activos	861,392	861,392	632,628	632,628
Total	39,090,795	39,098,507	29,526,180	29,537,881
Pasivos				
Depósitos y obligaciones	24,040,420	24,040,420	18,703,847	18,703,847
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	1,878,341	1,878,341	250,000	250,000
Deuda a bancos y corresponsales	2,686,261	2,613,368	2,060,020	2,054,358
Aceptaciones bancarias	100,768	100,768	61,695	61,695
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	96,124	96,124	75,366	75,366
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	68,536	68,536	-	-
Bonos y notas emitidas	4,783,388	5,190,989	3,965,522	3,711,199
Otros pasivos	952,222	952,222	617,380	617,380
Total	34,606,060	34,940,768	25,733,830	25,473,845

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Determinación del valor razonable y la jerarquía de valores -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros registrados al valor razonable según el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

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		-	2,965,313	-	2,965,313
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		811,088	1,267,480	12,760	2,091,328
Bonos del tesoro público		650,533	90,244	-	740,777
Otros instrumentos		76,586	838,622	24,278	939,486
Instrumentos de patrimonio		610,594	5,884	7,584	624,062
	6(a)	2,148,801	5,167,543	44,622	7,360,966
Total activos financieros		2,415,678	5,343,919	44,622	7,804,219
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	59,379	-	59,379
Swaps de tasa de interés		-	86,170	-	84,142
Swap de moneda		-	16,975	-	16,975
Swap cruzado de moneda		-	3,211	-	5,239
Opciones		-	423	-	423
	12(b)	-	166,158	-	166,158
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		16,040	80,084	-	96,124
Total pasivos financieros		16,040	246,242	-	262,282

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2011	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		-	21,135	-	21,135
Swaps de tasa de interés		-	31,754	-	31,754
Swaps cruzados de moneda		-	11,331	-	11,331
Swaps de moneda		-	18,093	-	18,093
Opciones		-	206	-	206
	12(b)	-	82,519	-	82,519
Valores negociables		75,611	-	-	75,611
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8(a)	76,931	13,172	-	90,103
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda					
Certificados de depósito del BCRP		-	2,059,780	-	2,059,780
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		648,366	1,076,617	2,724	1,727,707
Bonos del tesoro público		712,290	134,572	-	846,862
Otros instrumentos		55,774	700,555	5,838	762,167
Instrumentos de patrimonio		471,759	6,781	876	479,416
	6(a)	1,888,189	3,978,305	9,438	5,875,932
Total activos financieros		2,040,731	4,073,996	9,438	6,124,165
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Swaps de tasa de interés		-	106,201	-	106,201
Forward de moneda extranjera		-	28,672	-	28,672
Swaps de moneda		-	9,587	-	9,587
Opciones		-	801	-	801
Total pasivos financieros	12(b)	-	145,261	-	145,261

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 muy activos o con poca movilidad y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los inputs significativos son directa o indirectamente observables de datos de 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:

- Instrumentos financieros derivados
La técnica de valuación utilizada con mayor frecuencia incluye modelos de valuación de forward y swaps, calculando el valor presente. Los modelos incorporan distintos inputs, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas forward y curvas de tasa de interés. Las opciones son valuadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados.
- 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 y bonos del tesoro público son medidos calculando el Valor Presente Neto ("NPV" por sus siglas en inglés) a través de flujos de efectivo descontados, mediante curvas cupón cero y considerando transacciones observables y actuales del mercado. Otros instrumentos de deuda son medidos utilizando técnicas de valuación basada en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, 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 activos financieros incluidos en el nivel 3 son medidos utilizando una técnica de valoración (modelo), basado en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado actual para el mismo instrumento, ni basado en datos de mercado disponibles.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la ganancia no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a US\$6.6 millones y US\$1.4 millones, respectivamente. Durante el año 2012 y 2011, no se ha transferido instrumentos financieros desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30.8. 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 2012 y de 2011, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2012	2011
Fondos de inversión	5,340.3	2,818.8
Fondos de pensiones	11,846.8	9,395.8
Patrimonios administrados	4,959.0	3,850.5
Total	22,146.1	16,065.1

31. 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.

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.

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.

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 Bancarrota 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.

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 800 profesionales en el Perú como parte de sus 167,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2012 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

