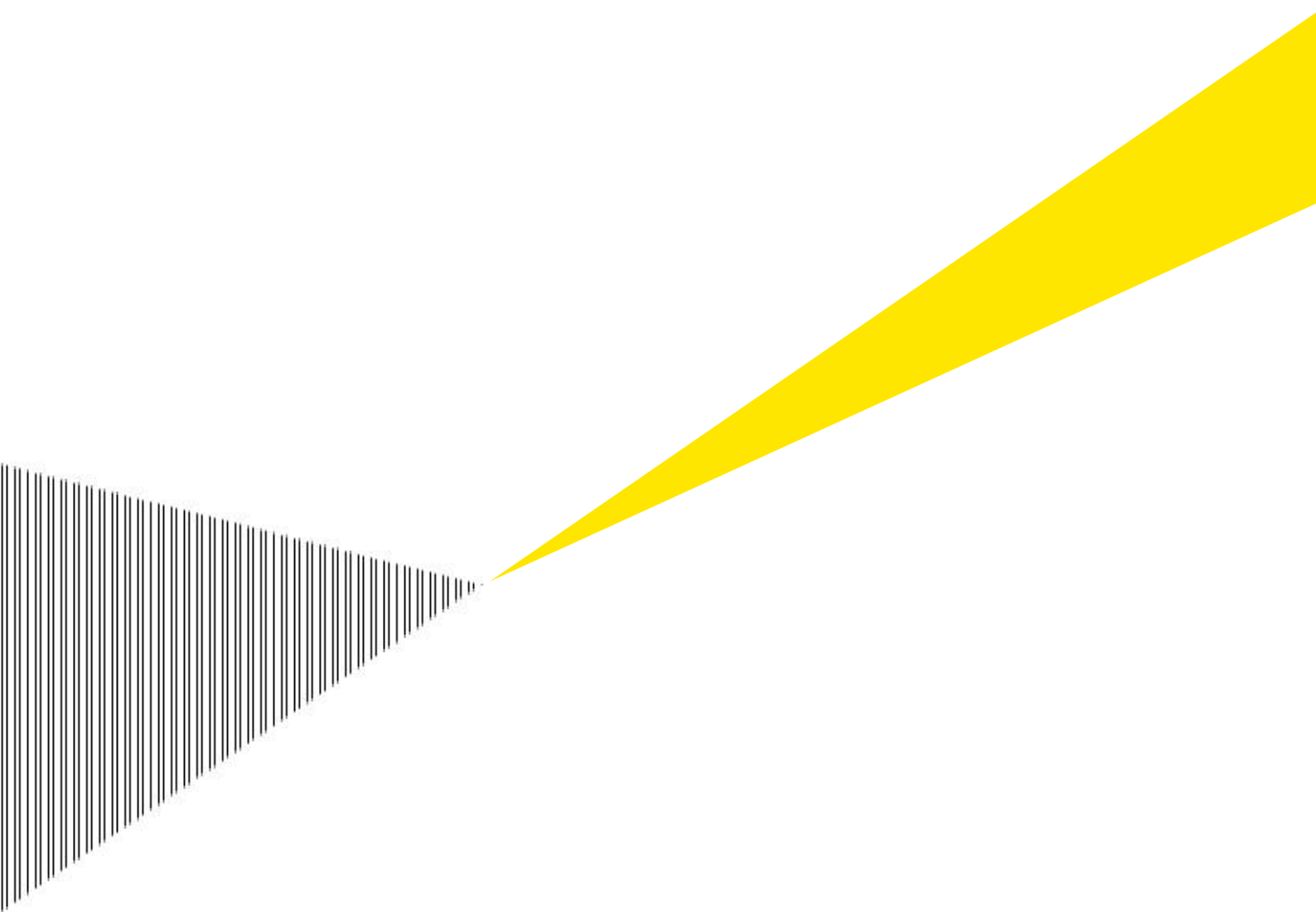




Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y
de 2010 junto con el dictamen de los auditores independientes

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 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 2011 y de 2010, 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 2011, de 2010 y de 2009, 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 2011 y de 2010; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
21 de febrero de 2012

Refrendado por:

*Medina, Zaldívar, Paredes
& Asociados*


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

Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo			
Fondos disponibles:	4		
Que no generan intereses		1,094,568	1,624,377
Que generan intereses		<u>4,408,294</u>	<u>6,920,038</u>
		5,502,862	8,544,415
Inversiones:			
Valores negociables		75,611	115,568
Inversiones disponibles para la venta	5	<u>5,915,601</u>	<u>3,768,248</u>
		5,991,212	3,883,816
Colocaciones, neto:	6		
Colocaciones, netas de intereses no devengados		17,441,941	14,375,358
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa		<u>(519,708)</u>	<u>(415,703)</u>
		16,922,233	13,959,655
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	90,103	179,055
Primas y otras pólizas por cobrar	8(a)	174,367	129,136
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	8(b)	151,080	160,249
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	472,433	372,913
Aceptaciones bancarias		61,695	70,331
Bienes adjudicados, neto		10,842	11,336
Intangibles y crédito mercantil, neto	10(a) y (b)	453,422	372,625
Otros activos	11	<u>902,544</u>	<u>707,626</u>
Total activo		<u>30,732,793</u>	<u>28,391,157</u>

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Depósitos y obligaciones:	12		
Que no generan intereses		5,390,688	4,360,570
Que generan intereses		<u>13,313,159</u>	<u>13,457,548</u>
		18,703,847	17,818,118
Deudas a bancos y corresponsales	13	2,060,020	2,240,320
Aceptaciones bancarias		61,695	70,331
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	8(b)	75,366	60,775
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	14	1,378,298	1,196,323
Bonos y notas emitidas	15	3,965,522	2,981,918
Otros pasivos	11	<u>1,025,405</u>	<u>1,093,121</u>
Total pasivo		<u>27,270,153</u>	<u>25,460,906</u>
Patrimonio neto	16		
Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Capital social		471,912	471,912
Acciones en tesorería		(74,877)	(74,712)
Capital adicional		111,145	119,637
Reservas		1,812,977	1,398,323
Otras reservas		340,168	366,721
Utilidades acumuladas		<u>734,474</u>	<u>591,868</u>
		3,395,799	2,873,749
Intereses no controlados		<u>66,841</u>	<u>56,502</u>
Total patrimonio neto		<u>3,462,640</u>	<u>2,930,251</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>30,732,793</u>	<u>28,391,157</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 2011, 2010 y 2009

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos	20	1,837,764	1,471,708	1,312,925
Gastos por intereses	20	<u>(531,600)</u>	<u>(414,121)</u>	<u>(420,564)</u>
Ingresos netos por intereses y dividendos		1,306,164	1,057,587	892,361
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neto de recuperos	6(d)	<u>(214,898)</u>	<u>(174,682)</u>	<u>(163,392)</u>
Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa		<u>1,091,266</u>	<u>882,905</u>	<u>728,969</u>
Otros ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	21	607,843	524,895	436,819
Ganancia neta en operaciones de cambio		138,492	104,169	87,944
Ganancia neta en la venta de valores		61,927	80,326	120,932
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	-	64,477	42,792
Otros	24	<u>30,374</u>	<u>30,668</u>	<u>32,144</u>
Total otros ingresos		<u>838,636</u>	<u>804,535</u>	<u>720,631</u>
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	22	574,423	480,293	424,682
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, bienes, accidentes y salud, neto	23	<u>(377,759)</u>	<u>(315,572)</u>	<u>(286,458)</u>
Total primas ganadas menos siniestros		<u>196,664</u>	<u>164,721</u>	<u>138,224</u>
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales		(595,705)	(568,004)	(467,116)
Gastos administrativos		(405,357)	(341,123)	(312,256)
Depreciación y amortización	9(a) y 10(a)	(93,882)	(82,289)	(71,099)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	5(c)	(1,025)	(3,250)	(9,825)
Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	(24,640)	-	-
Otros	24	<u>(109,540)</u>	<u>(91,219)</u>	<u>(96,814)</u>
Total otros gastos		<u>(1,230,149)</u>	<u>(1,085,885)</u>	<u>(957,110)</u>

Estado consolidado de ganancias y pérdidas (continuación)

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Utilidad antes del resultado por traslación y del impuesto a la renta		896,417	766,276	630,714
Resultado por traslación		37,881	24,120	12,222
Impuesto a la renta	17(b)	<u>(210,508)</u>	<u>(187,081)</u>	<u>(138,500)</u>
Utilidad neta		<u>723,790</u>	<u>603,315</u>	<u>504,436</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		709,272	571,302	469,785
Intereses no controlados		<u>14,518</u>	<u>32,013</u>	<u>34,651</u>
		<u>723,790</u>	<u>603,315</u>	<u>504,436</u>
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en dólares estadounidenses):				
Básica	25	<u>8.93</u>	<u>7.19</u>	<u>5.90</u>
Diluida	25	<u>8.90</u>	<u>7.17</u>	<u>5.90</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 2011, 2010 y 2009

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Utilidad neta		723,790	603,315	504,436
Otros ingresos integrales:				
(Pérdida) ganancia neta en inversiones disponibles para la venta	16(d)	(53,168)	225,261	268,550
Movimiento neto de coberturas de flujo de efectivo	16(d)	168	(7,319)	66,024
Impuesto a la renta	16(d)	31,017	(66,010)	(5,841)
Otros ingresos integrales por el año, neto de impuesto a la renta		<u>(21,983)</u>	<u>151,932</u>	<u>328,733</u>
Total ingresos integrales por el año, neto de impuesto a la renta		<u>701,807</u>	<u>755,247</u>	<u>833,169</u>
Atribuible a:				
Acciones de Credicorp Ltd.		682,719	700,577	752,624
Intereses no controlados		<u>19,088</u>	<u>54,670</u>	<u>80,545</u>
		<u>701,807</u>	<u>755,247</u>	<u>833,169</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 2011, 2010 y 2009

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.										
	Número de acciones emitidas, notas 16(a) y 25 (En miles de unidades)	Capital social US\$(000)	Acciones en tesorería US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reservas US\$(000)	Reserva de inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Reserva de coberturas de flujo de efectivo US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)	Intereses no controlados US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2009	94,382	471,912	(73,107)	140,693	815,387	72,729	(118,122)	379,680	1,689,172	106,933	1,796,105
Cambios en el patrimonio durante el 2009 -											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	469,785	469,785	34,651	504,436
Otros ingresos integrales	-	-	-	-	-	216,248	66,591	-	282,839	45,894	328,733
Total de ingresos integrales	-	-	-	-	-	216,248	66,591	469,785	752,624	80,545	833,169
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	238,107	-	-	(238,107)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(e)	-	-	-	-	-	-	-	(119,303)	(119,303)	-	(119,303)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(1,135)	(10,352)	-	-	-	-	(11,487)	-	(11,487)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 18(b)	-	-	-	-	5,850	-	-	-	5,850	-	5,850
Dividendos de las subsidiarias y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(982)	(982)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	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(b) y 3(b)	-	-	-	-	-	-	-	(4,289)	(4,289)	(180,682)	(184,971)
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 16(c)	-	-	-	-	331,605	-	-	(331,605)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(e)	-	-	-	-	-	-	-	(135,595)	(135,595)	-	(135,595)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	(848)	(14,154)	-	-	-	-	(15,002)	-	(15,002)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 18(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 16(c)	-	-	-	-	407,822	-	-	(407,822)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 16(e)	-	-	-	-	-	-	-	(155,535)	(155,535)	-	(155,535)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	(827)	(16,661)	-	-	-	-	(17,488)	-	(17,488)
Operaciones de pagos basados en acciones, nota 18(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

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 2011, 2010 y 2009

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta	723,790	603,315	504,436
Más (menos)			
Provisión para créditos de cobranza dudosa	214,898	174,682	163,392
Depreciación y amortización	93,882	82,289	71,099
Provisión para bienes adjudicados	-	-	64
Provisión para riesgos diversos	10,661	8,440	14,425
Impuesto a la renta diferido	(9,057)	(16,333)	(8,552)
Ganancia neta en las ventas de inversiones	(61,927)	(80,326)	(120,932)
Pérdida por deterioro en inversiones disponibles para la venta	1,025	3,250	9,825
(Ganancia) pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	24,640	(64,477)	(42,792)
Ganancia (pérdida) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	112	357	(388)
Resultado por traslación	(37,881)	(24,120)	(12,222)
Pérdida por plan de pagos basados en acciones	7,014	73,527	56,338
Adquisición (venta) de valores negociables, neto	39,957	(43,048)	(34,690)
Cambios netos en el activo y pasivo			
Aumento en colocaciones	(3,443,013)	(2,943,128)	(944,021)
(Aumento) disminución en otros activos	(187,916)	(3,190)	(6,289)
Aumento en depósitos y obligaciones	1,001,408	4,074,938	133,199
(Disminución) aumento de las deudas a bancos y corresponsales	(174,949)	1,082,383	(151,781)
Aumento (disminución) en otros pasivos	91,822	263,147	(126,552)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(1,705,534)</u>	<u>3,191,706</u>	<u>(495,441)</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria	(82,656)	-	(92,329)
(Compra) venta neta de inversiones disponibles para la venta	(2,468,326)	1,393,345	284,371
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(100,819)	(80,184)	(45,051)
Ventas de inmuebles, mobiliario y equipo	526	265	2,745
Compra de acciones a intereses no controlados	(2,399)	(184,971)	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(2,653,674)</u>	<u>1,128,455</u>	<u>149,736</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Bonos y notas emitidas	1,841,332	1,449,323	570,900
Bonos y notas redimidos y pagados	(398,406)	(858,890)	(114,891)
Adquisición de acciones de Credicorp	(17,488)	(15,002)	(11,487)
Pago de dividendos en efectivo	(155,535)	(135,595)	(119,303)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,269,903</u>	<u>439,836</u>	<u>325,219</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3,089,305)</u>	<u>4,759,997</u>	<u>(20,486)</u>
Ingreso (pérdida) por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>47,752</u>	<u>(52,240)</u>	<u>90,973</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>8,544,415</u>	<u>3,836,658</u>	<u>3,766,171</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>5,502,862</u>	<u>8,544,415</u>	<u>3,836,658</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado en el año por			
Intereses	504,278	401,156	444,398
Impuesto a la renta	254,564	172,481	142,516
Efectivo cobrado en el año por			
Intereses	1,816,992	1,462,520	1,315,704

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 2011 y de 2010

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 2010 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 21 de febrero de 2012 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) Durante el 2011, Credicorp a través de su subsidiaria peruana Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (EPS), adquirió 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”), por un importe total de aproximadamente US\$82.7 millones:

Entidad	Fecha de adquisición	Actividad	Porcentaje de participación %	Importe 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 contable de adquisición, según lo establecido en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, aplicable a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos fueron registrados a sus valores de mercado estimados a las fechas de compra, incluyendo los activos intangibles identificados no registrados en los estados de situación financiera de cada entidad. Los intereses no controlados de las entidades adquiridas fueron medidos a su valor razonable. El costo de adquisición incurrido fue registrado como gasto e incluido en el rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Los valores en libros y el valor razonable total de los activos y pasivos identificados 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 9(a)	25,356	21,514	46,870
Intangibles			
Licencias, nota 10(a)	-	12,271	12,271
Marca, nota 10(a)	-	10,587	10,587
Relaciones con clientes, nota 10(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
Pasivo por impuesto a la renta diferido	1,334	14,333	15,667
Total activos netos identificados a valor razonable	4,371	33,445	37,816
Interés no controlado medido a valor razonable	-	(700)	(700)
Crédito mercantil proveniente de adquisiciones, nota 10(b)	-	45,540	45,540
Activos netos adquiridos	4,371	78,285	82,656

Los valores razonables de las licencias, marca y relación con clientes fueron estimados utilizando el “Multi-period Excess Earnings Method”, por su denominación en inglés, basado en cálculos de flujos de caja descontados de los beneficios futuros relacionados a estos intangibles.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(b) Intereses no controlados de subsidiarias

Durante octubre de 2010, Credicorp llegó a un acuerdo de compra con American Life Insurance Company (en adelante "ALICO") para adquirir el 20.10 por ciento y 38.00 por ciento de acciones en Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) y Pacífico Vida Compañía de Seguros (PPV), respectivamente. Credicorp Ltd. adquirió las acciones de PPV y su subsidiaria, Grupo Crédito S.A., adquirió las acciones de PPS. Posteriormente, Grupo Crédito S.A. adquirió el 1.18 por ciento adicional de los intereses no controlados de otros accionistas.

La adquisición fue registrada según lo establecido por la NIIF 3 (revisada) "Combinaciones de negocios" y la NIC 27 (modificada) "Estados financieros Consolidados y Separados", ver nota 3(b). El pago total de efectivo fue aproximadamente US\$174.0 millones. La diferencia de US\$3.3 millones entre el importe pagado y el valor en libros de los intereses no controlados adquiridos fue reconocida en el rubro "Utilidades acumuladas" del patrimonio neto consolidado.

(c) Empresa Financiera Edyficar S.A.

Durante octubre y noviembre de 2009, Credicorp, a través de su subsidiaria BCP, adquirió el 99.79 por ciento del capital social de Empresa Financiera Edyficar S.A. (una entidad financiera Peruana, orientada a la atención de micro y pequeños empresarios, en adelante "Edyficar") por aproximadamente US\$96.1 millones en efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La adquisición de Edyficar fue registrada usando el método contable de compra, según lo establecido en la NIIF 3, "Combinación de negocios", aplicable a la fecha de la transacción. Los valores en libros y estimados de mercado de los activos y pasivos identificados fueron los siguientes:

	Valor en libros US\$(000)	Ajustes de valor razonable US\$(000)	Valor razonable de la entidad adquirida US\$(000)
Activos			
Fondos disponibles	3,810	-	3,810
Colocaciones, neto	218,218	(10,295)	207,923
Relaciones con clientes	-	6,574	6,574
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8,255	-	8,255
Marca	-	13,159	13,159
Crédito mercantil, nota 10(b)	-	50,696	50,696
Otros activos	11,802	3,263	15,065
Pasivos			
Obligaciones	38,590	-	38,590
Deudas a bancos	138,257	-	138,257
Impuesto a la renta diferido pasivo	-	6,611	6,611
Otros pasivos	<u>25,054</u>	<u>831</u>	<u>25,885</u>
Activos netos adquiridos	<u>40,184</u>	<u>55,955</u>	<u>96,139</u>

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 y los activos 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión para colocaciones 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 inmuebles, mobiliario y equipos, la vida útil estimada de los intangibles y crédito mercantil, la valorización de instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; cuyos criterios contables se describen más adelante en esta nota.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas obligatorias para periodos comenzados en o después del 1 de enero de 2011. 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 24 "Divulgaciones de partes relacionadas" (modificada), efectiva para periodos que empiecen a partir del 1 de enero de 2011. La modificación simplifica la identificación de las relaciones entre partes relacionadas, particularmente en relación a la influencia significativa y el control conjunto.
- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de los derechos de emisión (modificada), efectiva para periodos que empiecen a partir del 1 de febrero de 2010. La norma corrige la definición de un pasivo financiero con la finalidad de clasificar los derechos de emisión (y ciertas opciones o warrants) como instrumentos de patrimonio en los casos en que dichos derechos sean entregados a prorrata a todos los tenedores existentes de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados de la entidad, o adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio pertenecientes a la misma entidad, por un importe fijo en cualquier moneda.
- CINIIF 14 "Pago anticipado de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación" (modificada), efectiva para periodos que empiecen a partir del 1 de enero de 2011. La CINIIF permite a una entidad que el pago anticipado de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación sea registrado como un activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de capital", vigente para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio 2010. La interpretación aclara que los instrumentos de patrimonio emitidos a un acreedor para cancelar un pasivo financiero califican como contraprestación pagada. Los instrumentos de patrimonio emitidos son medidos a su valor razonable. En caso que su valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden por el valor razonable del pasivo extinguido. Cualquier ganancia o pérdida se reconoce inmediatamente en los resultados consolidados.
- Mejoras a las NIIF (emitido en mayo 2010). El IASB publicó mejoras a las NIIF, su correspondiente guía de Implementación; así como la base para sus conclusiones.

(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 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 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. 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 contraprestación contingente a ser transferida por la adquirente es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente considerado como activo o pasivo, será reconocida, en los resultados o como un cambio en otros ingresos integrales. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no se vuelve a medir hasta su liquidación final en el patrimonio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2010, en comparación con los requerimientos antes mencionados, fueron contabilizadas usando el método de compra. Los costos directos atribuibles a la transacción formaron parte del costo de adquisición. La participación no controladora (antes conocida como interés minoritario) era medida en parte proporcional a los activos netos identificables de la adquirida.

La contraprestación contingente era reconocida si, y solo si, el Grupo tenía una obligación presente, la salida de efectivo era probable y si la estimación se podía establecer en forma fiable. Los ajustes posteriores a la contraprestación contingente eran reconocidos como parte del crédito mercantil.

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 la extensión de la matriz, donde la diferencia entre el monto pagado y la participación del valor en libros adquirido era reconocida como crédito mercantil.

Las adquisiciones de intereses no controlados después del 1 de enero de 2010, son registradas directamente en el patrimonio; 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.

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 2011 y de 2010, 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	
	2011 %	2010 %	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	97.65	97.60	26,976,489	25,376,947	24,633,735	23,383,760	2,342,754	1,993,187	577,711	476,316
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (ii)	100.00	100.00	1,586,083	1,400,479	1,363,444	1,162,691	222,639	237,788	42,454	48,801
El Pacífico Peruano - Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros y Subsidiarias (iii)	97.68	97.26	2,148,960	1,781,952	1,654,490	1,366,883	494,470	415,069	57,162	54,552
Prima AFP S.A. (iv)	99.99	99.99	270,239	276,140	92,311	92,437	177,928	183,703	32,393	25,506
Grupo Crédito S.A. (v)	99.99	99.99	101,029	37,590	76,121	21,404	24,908	16,186	6,988	(2,424)
CCR Inc. (vi)	99.99	99.99	760,772	962,028	820,580	1,028,393	(59,808)	(66,365)	(1,243)	(2,765)
Credicorp Securities Inc. (vii)	99.99	99.99	2,825	4,048	179	597	2,646	3,451	1,088	1,998
BCP Emisiones Latam 1 S.A. (viii)	100.00	100.00	118,451	126,855	117,861	126,191	590	664	74	109
Tarjeta Naranja Perú S.A.C. (ix)	76.00	-	8,277	-	803	-	7,474	-	(2,169)	-

- (i) Banco de Crédito del Perú (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, seguros y fondos privados de pensión en el Perú, en adelante la “SBS”). Durante el 2010, Credicorp transfirió acciones del BCP por aproximadamente el 84.9 por ciento del capital social a su subsidiaria Grupo Crédito S.A. Producto de la transferencia no se registraron ganancias ni pérdidas y no hubo efecto en los estados financieros consolidados. Durante el 2011, Grupo Crédito S.A. adquirió 0.0429 por ciento de acciones de BCP, mantenidas por intereses no controlados (durante el 2010, Credicorp adquirió 0.19 por ciento de acciones de BCP, mantenidas por intereses no controlados). BCP y sus Subsidiarias mantienen, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 2011, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de BCB son US\$1,195.5, US\$1,083.9, US\$111.6 y US\$22.3 millones, respectivamente (US\$1,122.0, US\$1,026.4, US\$95.6 y US\$15.8 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2010).
- (ii) Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) es una sociedad constituida en las Islas Caymán; 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 Caymán, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caymán y la República de Panamá; su principal actividad es el servicio de banca privada, institucional y la administración de patrimonios.
- (iii) PPS es una sociedad constituida en Perú, proporciona seguros de ramos generales, vida, salud y personales. Sus principales subsidiarias son PPV y EPS. Las actividades de PPS y sus subsidiarias son supervisadas por la SBS. Durante el 2011, Credicorp transfirió acciones de PPV por aproximadamente el 24 por ciento del capital social a su subsidiaria PPS. Producto de la transferencia no se registraron ganancias ni pérdidas y no hubo efecto en los estados financieros consolidados. Asimismo, durante el 2011, el Grupo, a través de Grupo Crédito S.A. adquirió 0.079 por ciento de acciones de PPS, mantenidas por intereses no controlados. Como se explica en mayor detalle en la nota 2(a), durante el 2011, EPS adquirió varias empresas peruanas especializadas en proveer servicios de salud.
- (iv) Prima AFP es una administradora privada de fondos de pensiones constituida en el Perú, cuyas actividades son supervisadas por la SBS.
- (v) 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.
- (vi) 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 2011 y de 2010, el patrimonio negativo se genera por la pérdida no realizada en los derivados de cobertura de flujo de efectivo.
- (vii) Credicorp Securities Inc. está constituida en los Estados Unidos de América e inició sus operaciones en enero de 2003; proporciona servicios de intermediación en el mercado de valores, principalmente a clientes minoristas de América Latina.
- (viii) 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 15(a)(ii).
- (ix) 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 -

El Grupo considera al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, 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: colocaciones otorgadas, financiamiento obtenido, venta de primas de seguro, ingresos y gastos por intereses, así como un porcentaje importante de los sueldos y las compras; son establecidos y liquidados en dólares estadounidenses.

Los estados financieros de cada subsidiaria de Credicorp son llevados usando la moneda del país en el cual opera y son trasladados a dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación) como sigue:

- Los activos y los pasivos monetarios son trasladados al tipo de cambio libre de mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- Las cuentas no monetarias son trasladadas al tipo de cambio libre de mercado de las fechas de las transacciones.
- Los ingresos y gastos, excepto aquellos relacionados con los activos no monetarios que son trasladados al tipo de cambio libre de mercado de las fechas de las transacciones, son trasladados mensualmente a los tipos de cambio promedio.

Todas las diferencias resultantes de la traslación son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

(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.

El reconocimiento de los intereses es suspendido cuando las colocaciones 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 dichas colocaciones 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 colocaciones que probablemente serán utilizadas y otras relacionadas con las colocaciones 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, eran apropiados.

Clasificación de productos:

Los contratos de seguro son aquellos contratos donde 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 pensiones fijas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, contratos de vida tradicional y unit-linked. Los contratos de seguro no vida que emite el Grupo incluye principalmente los siguientes: vehicular, domiciliarios, comerciales y salud.

Reaseguro:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 22 y 23. 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 2011 y 2010, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable porque estas cuentas por cobrar son realizadas en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar es revisado cuando se identifican indicios de deterioro, que afectan el valor en libros, y por consiguiente puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son dadas de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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.

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.

Los pasivos de las pensiones fijas 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 tradicional y 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos de las pensiones fijas de jubilación, invalidez y sobrevivencia y contratos de seguro de vida tradicional se basan en supuestos vigentes en el momento de la emisión del contrato de seguro. Se utilizan supuestos actuales de mercado con respecto al rendimiento de las inversiones vinculados con los contratos de seguro unit linked.

Además, el pasivo para contratos de seguro de vida comprende la provisión para primas no ganadas y riesgos no vencidos, así como por siniestros pendientes, que incluyen un estimado de los siniestros ocurridos que no han sido reportados al Grupo (en adelante "SONR"). Las reservas SONR al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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.

Los pasivos vinculados con estos contratos son conocidos como provisiones de siniestros, que 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 2011 y 2010 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La provisión para primas no ganadas representa primas recibidas para riesgos que se encuentren vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Generalmente la reserva es liberada durante la vigencia del contrato y es reconocida como ingreso de prima.

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 2011 y 2010, 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 firmas únicas, el ingreso es reconocido en la fecha en que la póliza es efectiva.

Contratos de seguro de no vida

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

(ii) Honorarios e ingresos de comisiones

Los asegurados de los contratos de seguro unit linked remuneran al Grupo por los servicios de administración de póliza, servicios de administración de inversión, rescates y otros honorarios según contrato. Estos honorarios son reconocidos como ingreso en el período en el que se prestan los servicios.

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(ii) Primas cedidas

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

(iii) Siniestros de reaseguro

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

(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, colocaciones y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta 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 financieros al valor razonable con efecto en resultados:

Los activos 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 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 y pasivos 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) Colocaciones y cuentas por cobrar:

Las colocaciones 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, las colocaciones 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 colocaciones de cobranza dudosa".

Las colocaciones directas se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Las colocaciones indirectas (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, Credicorp considera como refinanciadas o reestructuradas aquellas colocaciones 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 colocaciones 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 29.1.

(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 colocaciones y cuentas por cobrar es permitida cuando el activo financiero cumple con la definición de colocaciones 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 2011 y de 2010, el Grupo no reclasificó ninguna de sus inversiones disponibles para la venta.

(iv) Otros pasivos financieros:

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

(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, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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) Colocaciones y cuentas por cobrar:

Para las colocaciones y cuentas por cobrar 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 irre recuperable 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 colocaciones de cobranza dudosa".

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 para la desvalorización, 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 (colocaciones y cuentas por cobrar). 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) Colocaciones renegociadas:

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.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Maquinaria y unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	4

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

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

(l) Bienes adjudicados -

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

(m) Intangibles -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	Años
Relaciones con clientes - Prima AFP	20
Relaciones con clientes - Edyficar	10
Relación con clientes - Clínicas privadas	2, 3 y 14
Marca - Edyficar	20
Marca - Clínicas privadas	30
Licencias - Clínicas privadas	35
Derechos de uso	5
Otros	5

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

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

(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 18(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 18(b), desde abril de 2009, un nuevo plan suplementario de remuneración fue implementado para reemplazar el plan de SARs (ver (i) anterior).

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

El gasto es registrado en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Cuando los términos del plan de liquidación mediante acciones son modificados, el gasto mínimo reconocido 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 -
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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Cobertura -

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

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valuar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

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

(i) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente como otros 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, 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 7.

(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 26.

(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 29.8.

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

(aa) Acuerdos de recompra -

Instrumentos financieros vendidos sujetos a acuerdos de recompra ("Repos") son presentados como activos restringidos cuando la contraparte tiene derecho a vender o recomprar el colateral; el pasivo con la contraparte es incluido dentro del rubro "Otros pasivos" en el estado consolidado de situación financiera.

La diferencia entre el precio de la venta y el de recompra, es tratado como un interés y se devenga a lo largo de la vida útil del acuerdo usando el método de la tasa de interés efectiva.

(ab) 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.

(ac) 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 2011 y de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ad) 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 2011:

- NIC 1 "Presentación de los elementos de Otros Ingresos Integrales - Modificaciones a la NIC 1". Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2012. Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales. Los elementos que podrían ser reclasificados (o reciclados) a resultados en un momento en el futuro (por ejemplo, al dar de baja o liquidación) se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados.
- NIC 12 "Impuesto a la Renta (modificada) - Recuperación de los activos subyacentes". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2012. La modificación aclara la determinación del impuesto diferido sobre las inversiones inmobiliarias medidas a su valor razonable. La modificación introduce una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre las inversiones inmobiliarias medidas utilizando el modelo del valor razonable en la NIC 40 debe ser determinado sobre la base de que su importe en libros se recuperará a través de su venta. Además, se 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.
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)". Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2013. El IASB ha emitido numerosas modificaciones a la NIC 19. Estas van desde cambios fundamentales, tales como la eliminación del mecanismo de corredor y el concepto de rentabilidad esperada del plan de activos, hasta simples aclaraciones y nueva redacción.
- NIC 27 "Estados Financieros Individuales (revisada en el 2011)". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2013. Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda de la NIC 27 se limita a la contabilidad de las filiales, entidades controladas conjuntamente, y las asociadas en los estados financieros individuales. El Grupo no presenta estados financieros separados.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada en el 2011)". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2013. Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha pasado a denominarse "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", y describe la aplicación del método de la participación para las inversiones en negocios conjuntos, además de las inversiones en asociadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 7 "Instrumentos financieros: revelaciones". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de julio 2011. La corrección requiere la divulgación adicional de los activos financieros que se han transferido pero no dado de baja para permitir al usuario de los estados financieros entender la relación con los activos que no han sido dados de baja y sus pasivos relacionados. Además, la corrección exige divulgar información acerca de la participación continua de los activos dados de baja para permitir al usuario evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con la participación continua de la entidad en los activos dados de baja.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". La NIIF 9 tal como se emitió refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y que aplica a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se define en la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero 2015. La adopción 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 los pasivos financieros. En las fases posteriores, el IASB revisará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros. La culminación de este proyecto se estima en el transcurso de 2012.
- 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". 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 requerirá que la gerencia ejerza un juicio significativo para determinar qué entidades están controladas, y por lo tanto, están obligados a ser consolidada 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 en relación con los estados financieros consolidados, así como todas las divulgaciones que anteriormente estaban incluidas en la NIC 31 y NIC 28. Estas divulgaciones se refieren a los intereses que tiene la entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Una serie de nuevas divulgaciones también se requieren.

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. La NIIF 13 no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable, sino que proporciona orientación sobre cómo medir el valor razonable según las NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido.
- Marco Conceptual para Información Financiera - Objetivos y características cualitativas. El IASB se encuentra actualmente en proceso de actualización del marco conceptual. El proyecto de marco conceptual se está llevando a cabo en varias fases y la versión actual fue revisada en el 2010 (efectiva desde el 28 de septiembre de 2010). El marco conceptual no es una norma IFRS. Sin embargo, se utiliza en el desarrollo de una política contable en la ausencia de una norma, y es aplicable a todos los estados financieros preparados bajo IFRS de propósito general.

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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Caja y canje	926,008	771,297
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP	3,784,514	6,307,977
Depósitos en bancos	<u>790,187</u>	<u>1,458,121</u>
	5,500,709	8,537,395
Intereses devengados	<u>2,153</u>	<u>7,020</u>
Total	<u>5,502,862</u>	<u>8,544,415</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$4,617.9 millones y US\$3,282.7 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en moneda extranjera y en nuevos soles que exceda del encaje mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2011, el exceso en moneda extranjera asciende aproximadamente a US\$2,257.3 millones y devengó intereses en dólares a una tasa promedio de 0.18 por ciento anual (US\$1,953.9 millones y 0.16 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2010), mientras que el exceso en nuevos soles asciende a S/.1,007.2 millones, equivalentes a US\$373.6 millones, y devengó intereses en nuevos soles a una tasa promedio de 2.45 por ciento anual (S/.660.6 millones, equivalentes a US\$235.2 millones y 1.2 por ciento anual, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

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 2011 y de 2010, Credicorp no tiene depósitos significativos en una institución financiera en particular.

Al 31 de diciembre de 2010, BCP mantenía depósitos a plazo en el Banco Central de Reserva del Perú (DPBCRP) en nuevos soles ascendentes a US\$3,649.8 millones, que generaban un interés promedio de 3.06 por ciento anual y estaban incluidos en el rubro "Fondos disponibles" del estado consolidado de situación financiera. Durante el año 2011, estos instrumentos fueron liquidados y reemplazados principalmente por certificados de depósito del BCRP (CDBCRP), que se presentan en el rubro "Inversiones disponibles para la venta" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(e).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Inversiones disponibles para la venta

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

	2011				2010			
	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado US\$(000)
		Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)			Ganancias US\$(000)	Pérdidas (b) US\$(000)	
Certificados de depósito del BCRP (e)	2,061,020	65	(1,305)	2,059,780	363,829	21	-	363,850
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (f)	1,670,805	74,962	(16,439)	1,729,328	1,535,638	61,871	(13,921)	1,583,588
Bonos del Tesoro Público (g)	768,304	79,480	(923)	846,861	573,611	69,736	(1,122)	642,225
Instrumentos de titulización (h)	245,556	12,466	(733)	257,289	85,431	3,565	(523)	88,473
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia (i)	110,727	226	(8)	110,945	86,528	6	(7)	86,527
Fondos mutuos restringidos (j)	61,642	26,677	-	88,319	56,869	39,060	-	95,929
Participación en fondos mutuos	62,333	6,466	(91)	68,708	68,030	9,385	(276)	77,139
Bonos de organismos financieros internacionales	69,923	4,223	(78)	74,068	59,910	3,328	(86)	63,152
Cuotas de participación en el Fondo RAL (k)	49,263	-	-	49,263	80,195	-	-	80,195
Certificados de depósitos negociables	39,966	1,158	(5)	41,119	34,126	1,023	-	35,149
Fondos de cobertura	27,133	1,462	(738)	27,857	7,681	2,247	-	9,928
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO) (l)	23,265	1,163	(77)	24,351	47,871	287	(4)	48,154
Bonos de agencias federales estadounidenses	17,161	1,469	(2)	18,628	14,409	717	(1)	15,125
	<u>5,207,098</u>	<u>209,817</u>	<u>(20,399)</u>	<u>5,396,516</u>	<u>3,014,128</u>	<u>191,246</u>	<u>(15,940)</u>	<u>3,189,434</u>
Cotizadas en bolsa (m)	116,193	361,525	(2,281)	475,437	108,340	421,453	(452)	529,341
No cotizadas en bolsa	<u>4,065</u>	<u>126</u>	<u>(212)</u>	<u>3,979</u>	<u>10,676</u>	<u>783</u>	<u>(285)</u>	<u>11,174</u>
	<u>120,258</u>	<u>361,651</u>	<u>(2,493)</u>	<u>479,416</u>	<u>119,016</u>	<u>422,236</u>	<u>(737)</u>	<u>540,515</u>
	<u>5,327,356</u>	<u>571,468</u>	<u>(22,892)</u>	<u>5,875,932</u>	<u>3,133,144</u>	<u>613,482</u>	<u>(16,677)</u>	<u>3,729,949</u>
Intereses devengados				<u>39,669</u>				<u>38,299</u>
Total				<u>5,915,601</u>				<u>3,768,248</u>

(b) La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 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 2011, como resultado de la evaluación del deterioro de las inversiones disponibles para la venta, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro ascendente a US\$1.0 millones (US\$3.3 millones al 31 de diciembre de 2010), 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 16(c).

(d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los vencimientos y las tasas efectivas de interés efectiva anual de las inversiones disponibles para la venta, son como sigue:

Inversiones disponibles para la venta	Vencimiento		Tasa de interés efectiva anual											
	2011	2010	2011						2010					
			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-2012 / Dic-2012	Ene-2011 / Jun-2011	4.10	4.26	-	-	-	-	3.01	3.45	3.03	3.09	-	-
Bonos del Tesoro Público	Ene-2012 / Nov-2050	Ene-2011 / Nov-2050	1.34	7.42	0.02	9.95	-	-	2.19	6.81	0.38	9.54	-	-
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	Ene-2012 / Nov-2067	Ene-2011 / Nov-2067	2.19	9.48	0.20	47.10	3.29	8.80	1.56	9.48	0.13	17.35	2.40	4.60
Instrumentos de titulización	Ene-2012 / May-2033	Feb-2011 / Abr-2028	4.25	6.97	2.56	9.34	6.94	8.44	4.25	5.20	2.77	10.38	6.94	8.44
Certificados de depósitos del Banco Central de Bolivia	Ene-2012 / Nov-2013	Ene-2011 / Dic-2011	-	-	-	-	0.00	2.80	-	-	-	-	0.00	0.81
Bonos de organismos financieros internacionales	Feb-2012 / Ago-2018	Ene-2011 / Ago-2018	5.66	6.74	0.65	7.77	-	-	5.91	6.50	0.55	8.33	-	-
Certificados de depósito negociables	Ene-2012 / Mar-2029	Ene-2011 / Mar-2029	4.40	5.13	0.97	3.00	1.50	1.50	-	-	3.14	8.28	0.40	1.00
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO)	Nov-2016 / Mar-2067	Ene-2011 / Ene-2047	-	-	4.71	11.19	-	-	-	-	2.76	11.85	-	-
Bonos de agencias federales estadounidenses	Jul-2012 / Abr-2057	Jul-2011 / Ago-2038	-	-	0.61	5.93	-	-	-	-	1.61	5.86	-	-

- (e) Los certificados de depósitos del BCRP son emitidos a descuento, adjudicados mediante subasta pública y son negociados en el mercado secundario peruano. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de los certificados de depósitos del BCRP está compuesto por US\$2,059.8 millones de certificados liquidables en nuevos soles (US\$48.9 millones y US\$315.0 millones de certificados liquidables en dólares y nuevos soles, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).
- (f) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, comprende principalmente bonos corporativos por US\$1,688.0 millones y US\$1,561.8 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011, la pérdida no realizada de estas inversiones correspondió a 65 ítems, de los cuales la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a US\$1.8 millones (57 ítems y US\$1.1 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2010).
- (g) Al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Peruano en nuevos soles por un equivalente a US\$423.8 millones y en dólares estadounidenses por US\$210.8 millones, el Gobierno Colombiano en dólares estadounidenses por US\$143.9 millones, el Gobierno de los Estados Unidos de América en dólares estadounidenses por US\$48.7, el Gobierno de Chile en dólares estadounidenses por US\$3.6 millones y el Gobierno de Brasil en dólares estadounidenses por US\$4.5 millones (US\$227.0 millones y US\$252.0 millones, respectivamente emitidos por el Gobierno Peruano, US\$110.6 millones emitidos por el Gobierno Colombiano, US\$9.3 millones emitidos por el Gobierno Chileno y US\$3.0 millones emitidos por el Gobierno Brasileño, al 31 de diciembre de 2010).

En abril de 2010, el BCP participó en un programa de intercambio ofrecido por el Gobierno Peruano mediante el cual intercambió Bonos del Tesoro Público (bonos globales) denominados en euros con vencimiento en el año 2014 y tasa de 7.500 por ciento anual (“Bonos 2014”) por efectivo y nuevos bonos globales denominados en dólares estadounidenses con vencimiento en el año 2033 y tasa de 8.375 por ciento anual (“Bonos 2033”). El BCP recibió en efectivo €90.4 millones y US\$323.1 millones en Bonos 2033. El Banco mantenía una ganancia no realizada ascendente a US\$31.8 millones por dichos instrumentos, la cual fue registrada como ganancia realizada en el rubro “Ganancia neta en la venta de valores”, del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Adicionalmente, a la fecha del intercambio, el BCP liquidó los swaps cruzados de moneda (“Cross Currency Swap” o “CCS”) relacionados con los Bonos 2014 por un importe de US\$318.3 millones, los cuales eran parte de su estrategia de cobertura de valor razonable, generando una pérdida de aproximadamente US\$15.7 millones, la cual fue registrada en el rubro “Pérdida por instrumentos derivados de cobertura”, del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 20.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 2011 y 2010, el saldo incluye US\$ 122.2 millones y US\$17.8 millones, respectivamente, por instrumentos titulizados emitidos por Hunt Oil Company como 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 2011 y 2010, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Bolivia están principalmente denominados en bolivianos.
- (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\$27.4 millones y US\$21.8 millones, respectivamente (US\$25.7 millones, y US\$54.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010). El fondo RAL 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 "Senior Tranches".
- (m) Al 31 de diciembre de 2011, 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., Alicorp S.A.A. y Edelnor S.A., y ascienden a US\$158.3, US\$53.3, US\$65.9 y US\$41.9 millones, respectivamente (US\$212.5, US\$57.5, US\$67.7 y US\$39.6 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2010).
- (n) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo mantenía swaps de tasa de interés ("interest rate swaps" o "IRS"), los cuales han sido 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\$54.0 millones (US\$54.6 millones, al 31 de diciembre de 2010), nota 11(b); mediante los IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.
- (o) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha celebrado acuerdos de recompra (Repos) sobre bonos corporativos, entidades financieras internacionales y bonos de gobiernos por un valor razonable estimado de US\$223.2 millones (US\$279.0 millones al 31 de diciembre de 2010), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 11(a) y (e).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (p) A continuación se presenta el costo amortizado y el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, clasificados por su vencimiento contractual:

	2011		2010	
	Costo amortizado US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Costo amortizado US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Hasta 3 meses	964,274	964,035	290,788	293,489
De 3 meses a 1 año	1,485,774	1,486,204	358,852	360,235
De 1 a 3 años	551,145	556,542	458,901	470,775
De 3 a 5 años	427,541	436,876	423,471	437,843
Más de 5 años	1,577,993	1,718,712	1,269,341	1,363,901
Sin vencimiento	320,629	713,563	331,791	803,706
Total	5,327,356	5,875,932	3,133,144	3,729,949

6. Colocaciones, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Créditos directos -		
Préstamos	11,986,080	9,836,155
Arrendamiento financiero	2,786,129	2,359,236
Tarjetas de crédito	1,807,717	1,305,883
Descuentos	552,233	477,709
Documentos por cobrar	254,516	250,974
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	25,130	104,495
Créditos refinanciados y reestructurados	96,031	76,707
Créditos vencidos y en cobranza judicial	259,050	209,908
	<u>17,766,886</u>	<u>14,621,067</u>
Más (menos) -		
Intereses devengados	121,563	97,294
Intereses no devengados	(446,508)	(343,003)
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (d) (*)	<u>(519,708)</u>	<u>(415,703)</u>
Total créditos directos, netos	<u>16,922,233</u>	<u>13,959,655</u>
Créditos indirectos, nota 19(a)	<u>3,728,000</u>	<u>3,135,211</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las colocaciones por clases, son las siguientes:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Créditos comerciales	12,806,870	10,760,767
Créditos hipotecarios	2,725,145	2,145,093
Créditos de consumo	2,234,871	1,715,207
Total	17,766,886	14,621,067

- (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.
- (d) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa (colocaciones directas e indirectas) se presenta a continuación:

	2011			
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	289,564	52,324	106,709	448,597
Provisión	105,544	10,626	98,728	214,898
Recupero de cuentas castigadas	23,329	2,794	15,319	41,442
Cartera de créditos castigada	(64,905)	(1,265)	(89,239)	(155,409)
Resultado por traslación	3,890	950	3,818	8,658
Saldos al final del periodo (*)	357,422	65,429	135,335	558,186

	2010			
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	243,796	41,471	90,782	376,049
Provisión	87,125	8,398	79,159	174,682
Recupero de cuentas castigadas	19,867	2,517	12,221	34,605
Cartera de créditos castigada	(63,128)	(853)	(78,755)	(142,736)
Resultado por traslación	1,904	791	3,302	5,997
Saldos al final del periodo (*)	289,564	52,324	106,709	448,597

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2009			
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	161,170	30,832	56,061	248,063
Provisión	79,551	9,781	74,060	163,392
Recupero de cuentas castigadas	12,984	939	10,005	23,928
Adquisición de Edyficar, nota 2	19,443	106	1,356	20,905
Cartera de créditos castigada	(32,364)	(958)	(54,605)	(87,927)
Resultado por traslación	3,012	771	3,905	7,688
Saldos al final del periodo (*)	<u>243,796</u>	<u>41,471</u>	<u>90,782</u>	<u>376,049</u>

(*) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente US\$519.7 millones y US\$38.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 (aproximadamente US\$415.7 y US\$32.9 millones; y US\$354.4 y US\$21.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010 y de 2009). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, nota 11(a).

En opinión de la Gerencia, la provisión registrada al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de colocaciones.

- (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, totalizan aproximadamente US\$49.8 millones, US\$38.5 millones y US\$27.9 millones al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (g) A continuación se presenta la cartera de colocaciones directas brutas, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	7,855,825	6,812,586
De 1 a 3 años	3,753,857	3,404,766
De 3 a 5 años	2,219,746	1,805,760
Más de 5 años	3,678,408	2,388,047
Vencidos -		
Hasta 4 meses	91,653	68,601
Más de 4 meses	95,769	64,158
En cobranza judicial	71,628	77,149
Total	17,766,886	14,621,067

7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inversiones - "Unit Linked" (b)	49,816	39,501
Certificados indexados (c)	40,287	139,554
	90,103	179,055

- (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 2011, la pérdida resultante de la diferencia entre el costo y el valor estimado de mercado por estos activos financieros ascendió a aproximadamente US\$6.1 millones y es presentada en el rubro "Pérdida neta de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas (ganancia de US\$6.4 millones por el año 2010 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 del estado consolidado de ganancias y pérdidas, ver nota 22.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) En relación con los pasivos que resultan del Plan de beneficios a través de la revalorización de acciones de Credicorp (nota 18(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 2011 y de 2010, el Grupo mantiene 355,914 y 1,152,414 certificados, a un costo total de US\$22.4 y US\$70.9 millones, respectivamente (US\$62.9 y US\$61.5 promedio por certificado, respectivamente). A dichas fechas, el valor estimado de mercado asciende a US\$40.3 y US\$139.6 millones, respectivamente (US\$113.2 y US\$121.1 promedio por certificado, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente). En el año 2011, la pérdida neta generada por los certificados indexados está compuesta por pérdidas generadas por su valorización, aproximadamente US\$49.1 millones (ganancia de US\$43.8 millones durante el año 2010), neto de la ganancia producto de su ejecución, aproximadamente US\$30.6 millones (ganancia de US\$14.3 millones durante el año 2010), registrada en el rubro "Pérdida neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de ganancias y pérdidas ("Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados", durante el año 2010).

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

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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:	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
SalDOS al inicio del periodo	160,249	137,098
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 23	28,627	31,618
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 22 (*) (ii)	9,091	32,421
Primas asumidas	20,039	22,882
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos facultativos	26,345	18,895
Cobranzas y otros	(93,271)	(82,665)
SalDOS al final del periodo	<u>151,080</u>	<u>160,249</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, incluyen US\$58.0 millones y US\$49.0 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción no devengada de la prima cedida a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	60,775	48,009
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 22 (**) (ii)	98,639	94,416
Coaseguros otorgados	11,067	11,774
Pagos y otros	(95,115)	(93,424)
Saldos al final del periodo	<u>75,366</u>	<u>60,775</u>

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 2011 y 2010 están incluidas en el concepto "Pagos y otros" por US\$40.3 millones y US\$33.3 millones, respectivamente, ver nota 22 (**) (i).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. 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 2011 y de 2010, 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)	Maquinaria y unidades de transporte US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo -									
Saldo al 1 de enero	42,656	294,855	128,050	97,586	245,218	39,252	55,197	902,814	829,889
Adiciones	8,310	976	2,899	12,528	26,674	2,423	47,009	100,819	80,184
Adquisición de clínicas privadas, nota 2(a)	27,037	15,019	2,339	1,093	320	5,006	-	50,814	-
Transferencias	7	62,517	7,639	1,676	7,836	3,087	(82,762)	-	-
Retiros, bajas y otros	-	-	(575)	(1,487)	(108,539)	(281)	-	(110,882)	(7,259)
Saldos al 31 de diciembre	<u>78,010</u>	<u>373,367</u>	<u>140,352</u>	<u>111,396</u>	<u>171,509</u>	<u>49,487</u>	<u>19,444</u>	<u>943,565</u>	<u>902,814</u>
Depreciación acumulada -									
Saldos al 1 de enero	-	160,782	83,834	67,147	204,357	13,781	-	529,901	491,354
Depreciación del ejercicio	-	8,382	8,220	5,039	22,198	4,189	-	48,028	44,852
Adquisición de clínicas privadas, nota 2(a)	-	1,928	61	164	121	1,670	-	3,944	-
Retiros, bajas y otros	-	-	(568)	(1,477)	(108,503)	(193)	-	(110,741)	(6,305)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>171,092</u>	<u>91,547</u>	<u>70,873</u>	<u>118,173</u>	<u>19,447</u>	<u>-</u>	<u>471,132</u>	<u>529,901</u>
Valor neto en libros	<u>78,010</u>	<u>202,275</u>	<u>48,805</u>	<u>40,523</u>	<u>53,336</u>	<u>30,040</u>	<u>19,444</u>	<u>472,433</u>	<u>372,913</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 2011, Credicorp y sus Subsidiarias tienen inmuebles disponibles para la venta por aproximadamente US\$23.0 millones, neto de su depreciación acumulada ascendente aproximadamente a US\$10.4 millones (US\$23.5 y US\$9.8 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

(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 2011 y de 2010, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Intangibles y crédito mercantil, neto

(a) Intangibles -

El movimiento de intangibles por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes US\$(000)	Derechos de uso US\$(000)	Marca US\$(000)	Licencias US\$(000)	Software y desarrollos US\$(000)	Otros US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo -								
Saldo al 1 de enero	94,952	20,000	13,159	-	202,774	32,330	363,215	297,078
Adiciones	-	-	-	-	19,829	35,482	55,311	68,344
Adquisición de clínicas privadas, nota 2(a)	3,116	-	10,587	12,271	173	-	26,147	-
Transferencias	-	-	-	-	23,574	(23,574)	-	-
Retiros y otros	-	-	-	-	(1,235)	(375)	(1,610)	(2,207)
Saldos al 31 de diciembre	98,068	20,000	23,746	12,271	245,115	43,863	443,063	363,215
Amortización acumulada -								
Saldo al 1 de enero	19,095	-	815	-	102,039	10,075	132,024	96,561
Amortización del ejercicio	5,144	1,333	791	-	37,715	871	45,854	37,437
Retiros y otros	-	-	-	-	(1,202)	(61)	(1,263)	(1,974)
Saldos al 31 de diciembre	24,239	1,333	1,606	-	138,552	10,885	176,615	132,024
Valor neto en libros	73,829	18,667	22,140	12,271	106,563	32,978	266,448	231,191

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 operaciones (durante el ejercicio 2010, las adiciones estuvieron relacionadas con los proyectos informáticos “SAP” y “Sio Teller”).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Relación con clientes

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Relación con clientes		
Prima AFP - AFP Unión Vida	65,686	70,105
Edyficar	5,099	5,752
Clínicas privadas	<u>3,044</u>	<u>-</u>
Valor neto en libros	<u>73,829</u>	<u>75,857</u>

(ii) Marca

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Marca		
Edyficar	11,688	12,344
Clínicas privadas	<u>10,452</u>	<u>-</u>
Valor neto en libros	<u>22,140</u>	<u>12,344</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Crédito mercantil -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Crédito mercantil -		
Edyficar, nota 2(c)	50,696	50,696
Clínicas privadas, nota 2(a)	45,540	-
Prima AFP	44,594	44,594
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
Valor en libros, neto	186,974	141,434

La Gerencia anualmente evalúa el crédito mercantil para identificar cualquier desvalorización; los supuestos utilizados son consistentes con los años anteriores. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Gerencia ha concluido que no existe un deterioro en el valor del crédito mercantil registrado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Otros activos y otros pasivos

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Otros activos		
Instrumentos financieros		
IGV-crédito fiscal	231,012	183,295
Cuentas por cobrar	129,645	106,134
Garantías en efectivo sobre pactos de recompra y otros (e)	90,065	38,440
Cuentas por cobrar por derivados (b)	82,519	84,945
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	54,435	23,982
Operaciones en trámite (c)	44,952	35,828
	<u>632,628</u>	<u>472,624</u>
Instrumentos no financieros		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	114,470	112,914
Cargas diferidas	72,393	64,917
Gastos por devengar	47,629	43,318
Inversiones en asociadas	13,428	10,701
Otros	21,996	3,152
	<u>269,916</u>	<u>235,002</u>
Total	<u>902,544</u>	<u>707,626</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos financieros:		
Pactos de recompra, nota 5(o) y (e)	250,000	250,000
Cuentas por pagar	223,743	223,822
Impuestos, sueldos y otros gastos de personal por pagar	155,184	196,290
Cuentas por pagar por derivados (b)	145,261	136,670
Provisión para pérdida por créditos indirectos, nota 6(d)	38,478	32,894
Tributos	23,694	20,136
Operaciones en trámite (c)	31,020	25,771
	<u>867,380</u>	<u>885,583</u>
Instrumentos no financieros		
Impuesto a la renta diferido, nota 17(c)	127,960	168,777
Provisión para riesgos diversos (d)	29,009	19,425
Otros	1,056	19,336
	<u>158,025</u>	<u>207,538</u>
Total	<u>1,025,405</u>	<u>1,093,121</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, en la cual la transacción fue acordada, cambie.

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, junto con sus montos de referencia (nominal); 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 19(a).

		2011				2010				2011 y 2010	
	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 cobertura	
Derivados para negociación (I)											
	Forward de moneda extranjera	21,135	28,672	3,473,264	Entre enero y diciembre de 2012	17,400	10,640	2,628,195	Entre enero de 2011 y diciembre d 2012	-	
	Swaps de tasas de interés	31,220	31,203	697,436	Entre marzo de 2012 y diciembre de 2022	29,807	32,307	699,800	Entre agosto de 2011 agosto de 2022	-	
	Swaps de moneda	18,093	9,587	312,975	Entre enero de 2012 y setiembre de 2022	17,334	12,532	463,104	Entre marzo de 2011 y setiembre de 2022	-	
	Opciones de moneda extranjera	206	801	64,184	Entre enero y diciembre de 2012	549	309	103,616	Entre enero de 2011 y mayo de 2012	-	
Derivados designados como cobertura											
De flujo de efectivo (ii):											
	Swaps de tasas de interés (IRS)	13(a)(i)(*)	534	3,200	500,000	Entre octubre de 2012 y marzo de 2014	-	-	-	-	Deuda a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	13(a)(i)(*)	-	-	-	-	2,159	136,667	Marzo de 2011	-	Deuda a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	15(a)(vii)	-	62,601	687,673	Entre enero de 2012 y junio de 2017	-	70,495	863,005	Entre enero de 2011 y junio de 2017	Notas garantizadas
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	15(a)(ii)	2,411	-	115,433	Octubre de 2014	11,842	-	123,862	Octubre de 2014	Bonos emitidos
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	15(a)(viii)	-	-	-	-	396	50	15,687	Entre febrero y mayo de 2011	Bonos emitidos
	Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (CCS e IRS)	15(a)(i)	8,920	3,651	82,226	Entre junio de 2012 y marzo de 2015	7,617	5,029	113,362	Entre abril de 2011 y marzo de 2015	Bonos emitidos
De valor razonable:											
	Swaps de tasas de interés (IRS)	5(n)	-	5,546	54,049	Entre mayo de 2012 y junio de 2019	-	3,149	54,560	Entre mayo de 2011 y junio de 2019	Inversiones disponibles para
			82,519	145,261	5,987,240		84,945	136,670	5,201,858		

(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, tasas o índices. Asimismo, este rubro incluye todos los derivados que no cumplen con los requisitos de la NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable.

(ii) El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Un resumen indicando, al 31 de diciembre de 2011, 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>(266,191)</u>	<u>(737,441)</u>	<u>(80,653)</u>	<u>(932)</u>
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	<u>(19,274)</u>	<u>(35,763)</u>	<u>(10,042)</u>	<u>(524)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 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\$65.6 millones) y de la cobertura liquidada en el 2009 (ganancia no realizada por aproximadamente US\$10.4 millones) que viene siendo realizada en el plazo del instrumento financiero subyacente, ver nota 15 (a)(iv). Por otro lado, la transferencia de la ganancia neta de coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de ganancias y pérdidas se presenta en la nota 16(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 2011, 2010 y de 2009 fue como sigue:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Saldos al inicio del periodo	19,425	27,225	47,512
Provisión, nota 24	10,661	8,440	14,425
Adquisición de clínicas privadas	4,044	-	-
Disminución	<u>(5,121)</u>	<u>(16,240)</u>	<u>(34,712)</u>
Saldos al final del periodo	<u>29,009</u>	<u>19,425</u>	<u>27,225</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 2011, el Grupo mantiene fondos restringidos relacionados a pactos de recompra (nota 5(o)) e instrumentos financieros derivados por un importe de US\$82.8 millones y US\$7.3 millones, respectivamente (al 31 de diciembre de 2010, el saldo corresponde a fondos restringidos relacionados a pactos de recompra, ver nota 5(o)). Los pactos de recompra vencen en junio 2012.

12. Depósitos y obligaciones

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Cuentas corrientes	6,614,487	5,581,392
Ahorros	5,096,509	4,244,750
Depósitos a plazo (c)	5,039,541	6,464,769
Depósito para compensación por tiempo de servicios	1,757,124	1,313,122
Certificados bancarios negociables	136,338	163,681
	<u>18,643,999</u>	<u>17,767,714</u>
Intereses por pagar	<u>59,848</u>	<u>50,404</u>
Total	<u>18,703,847</u>	<u>17,818,118</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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Depósitos y obligaciones que no generan intereses -		
En el Perú	4,645,607	3,745,788
En otros países	745,081	614,782
	<u>5,390,688</u>	<u>4,360,570</u>
Depósitos y obligaciones que generan intereses -		
En el Perú	12,363,772	12,386,046
En otros países	889,539	1,021,098
	<u>13,253,311</u>	<u>13,407,144</u>
Total	<u>18,643,999</u>	<u>17,767,714</u>

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Hasta 3 meses	3,163,777	5,239,027
De 3 meses a 1 año	1,531,252	939,104
De 1 a 3 años	293,393	244,426
De 3 a 5 años	1,118	42,212
Más de 5 años	50,001	-
Total	<u>5,039,541</u>	<u>6,464,769</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, en opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del total de depósitos y obligaciones aproximadamente US\$6,233.4 millones y US\$4,925.8 millones, respectivamente; están cubiertos por el "Fondo de seguro de depósitos". A dichas fechas, el "Fondo de seguro de depósitos" ascendió a US\$33,984.1 y US\$30,542.2, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Deudas a bancos y corresponsales

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (i)	1,672,348	1,953,040
Líneas de crédito promocionales (ii)	241,836	145,984
Interbancarios	138,671	133,240
	<u>2,052,855</u>	<u>2,232,264</u>
Intereses por pagar	7,165	8,056
Total	<u>2,060,020</u>	<u>2,240,320</u>

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Préstamo sindicado (*)	496,073	482,750
Corporación Andina de Fomento - CAF	200,000	200,000
China Development Shijiaz huang	148,875	-
Wells Fargo & Co.	144,998	140,000
Deutsche Bank AG	121,679	43,449
Bank of America N.A.	95,645	165,000
Citibank N.A.	94,968	95,000
Toronto Dominion Bank	85,000	110,000
Bank of New York	50,000	65,000
Cobank	47,903	-
Atlantic Private Placement Pool SPC	40,000	35,000
Sumitomo Mitsui Banking Corp.	20,000	65,000
Standard Chartered Bank	-	100,721
Banco Latinoamericano de Comercio de Panamá	-	100,000
JP Morgan Chase Bank	-	75,000
Mercantil Commercebank	-	64,000
Commerzbank AG	-	63,000
Otros	127,207	149,120
Total	<u>1,672,348</u>	<u>1,953,040</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2011, 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\$350.0 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 11(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo incluye préstamos sindicados ascendentes a US\$350.0 millones y US\$136.7 millones, obtenidos de diversas entidades financieras del exterior, con vencimiento en octubre de 2013 y marzo de 2011, y pagos semestrales de intereses Libor 6M+1.75 por ciento y Libor 6M+0.75 por ciento, respectivamente. El préstamo sindicado ascendente a US\$136.7 millones, sujeto al riesgo de tasa de interés variable, fue coberturado mediante un IRS con los mismos vencimientos; en consecuencia, fue económicamente convertido a tasa fija. El instrumento derivado venció en marzo de 2011, ver nota 11(b).

Al 31 de diciembre de 2011, estos préstamos tienen vencimiento entre enero de 2012 y febrero de 2019 (entre enero de 2011 y mayo de 2019, al 31 de diciembre de 2010) y la tasa de interés anual de estos fondos varía entre 0.69 y 10.5 por ciento (entre 0.02 y 12.00 por ciento, al 31 de diciembre de 2010).

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.

- (ii) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados al BCP por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre enero de 2012 y noviembre de 2031 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 6.00 y 7.75 por ciento (entre enero de 2011 y noviembre de 2030 y sus tasas de interés anual fluctuaron entre 6.00 y 7.75 por ciento, al 31 de diciembre de 2010). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a US\$241.8 y US\$146.0 millones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

Las líneas de crédito promocionales incluyen acuerdos específicos sobre ratios financieros, 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 2011 y de 2010, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

Deudas a bancos y corresponsales	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Hasta 3 meses	585,211	943,797
De 3 meses a 1 año	458,685	469,682
De 1 a 3 años	731,912	712,034
De 3 a 5 años	199,575	41,427
Más de 5 años	77,472	65,324
Total	2,052,855	2,232,264

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales que pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo o para cancelar obligaciones ascienden a US\$2,117.0 millones (US\$2,590.1 millones al 31 de diciembre de 2010).

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

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

	2011			
	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)	Reservas técnicas US\$(000)	Total 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

	2010			
	Reservas para siniestros directos US\$(000)	Siniestros asumidos US\$(000)	Reservas técnicas US\$(000)	Total US\$(000)
Seguros de vida	84,919	-	758,807	843,726
Seguros generales	126,649	1,063	156,808	284,520
Seguros de salud	41,393	38	26,646	68,077
Total	252,961	1,101	942,261	1,196,323

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.

Al 31 de diciembre de 2011, las reservas para siniestros directos incluye las reservas por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por US\$28.1, US\$3.2 y US\$23.8 millones, respectivamente (US\$25.3, US\$2.1 y US\$19.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

Durante el 2011 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 2011 y de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de las reservas técnicas y para siniestros ocurridos en los años 2011 y 2010 se presenta a continuación:

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

	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 23	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>

	2010			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	70,960	142,367	38,633	251,960
Siniestros, nota 23	102,821	82,763	161,606	347,190
Pagos de siniestros	(92,268)	(97,326)	(159,201)	(348,795)
Resultado por traslación	3,406	(92)	393	3,707
Saldo final	<u>84,919</u>	<u>127,712</u>	<u>41,431</u>	<u>254,062</u>

(c) Reservas técnicas:

	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	<u>901,175</u>	<u>186,470</u>	<u>31,951</u>	<u>1,119,596</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2010			
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo inicial	630,183	112,804	23,844	766,831
Ajuste por paso de tiempo y otros	32,196	-	-	32,196
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	(410)	44,150	3,369	47,109
Suscripciones	157,198	-	-	157,198
Pagos realizados	(34,616)	-	-	(34,616)
Resultado por traslación	(25,744)	(146)	(567)	(26,457)
Saldo final	758,807	156,808	26,646	942,261

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 pensiones fijas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, así como reservas de seguro de vida tradicional y Unit Linked, son los siguientes:

Modalidad	Tablas de mortalidad	Interés técnico
	RV - 2009, B - 85, B - 85	
Rentas vitalicias, invalidez y sobrevivencia	ajustado, MI - 85, B - 2006 y MI - 2006	2% - 6.03% en US\$ y 1.31% - 3.56% en S/.
Vida tradicional y contratos de seguros Unit Linked	CS0 80 ajustable	4.00% - 5.00% en US\$

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 2011 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 pensiones fijas 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	487,961		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	441,719	(46,242)	(9.48)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	543,512	55,551	11.38
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	483,003	(4,928)	(1.01)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	493,159	5,198	1.07

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Variables	Reserva US\$(000)	Variación de la reserva	
		Importe US\$(000)	Porcentaje %
Cartera en S/. - monto base	156,504		
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	139,053	(17,451)	(11.75)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	178,027	21,523	13.75
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	155,240	(1,264)	(0.81)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	157,843	1,339	0.86

15. Bonos y notas emitidas

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

	Tasa de interés anual ponderada		Vencimiento	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
	2011 %	2010 %			
Notas senior (i)(*)(**)	5.08	5.38	Entre marzo de 2016 y setiembre de 2020	1,483,012	789,273
CCR Inc. MT 100 - Notas garantizadas (vi)	-	-	Entre octubre de 2012 y julio de 2017	762,494	960,404
Bonos corporativos (ii)	5.81	5.95	Entre noviembre de 2012 y diciembre de 2021	575,801	423,637
Notas subordinadas (iv)	7.07	7.17	Entre octubre de 2022 y setiembre de 2026	517,589	158,657
Notas subordinadas junior (iii)	9.75	9.75	Noviembre de 2069	220,396	218,989
Bonos subordinados	7.49	7.33	Entre octubre de 2012 y mayo de 2027	170,058	136,665
Certificados de depósito negociables subordinados (v)	6.87	6.95	Entre noviembre de 2021 y setiembre de 2026	118,574	111,864
Bonos de arrendamiento financiero (vii)	8.72	6.81	Agosto de 2018	37,092	134,365
Certificados de depósito negociables - Edyficar	5.31	4.23	Entre julio y agosto de 2012	35,203	17,077
Bonos hipotecarios (vii)	7.44	7.63	Abril de 2012	503	4,956
				3,920,722	2,955,887
Intereses por pagar				44,800	26,031
Total				3,965,522	2,981,918

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Durante el año 2011 y 2010, el Grupo efectuó las siguientes emisiones:

	Moneda	Importe emitido	Vencimiento	Tasa de interés %
Emisiones 2011				
Notas senior BCP				
Segunda emisión (*)	US\$(000)	<u>700,000</u>	2016	4.75
Bonos corporativos BCP				
Octava emisión serie A	US\$(000)	91,000	2014	3.75
Novena emisión serie A	S/.(000)	128,000	2016	6.22
Décima emisión serie A	S/.(000)	<u>150,000</u>	2021	7.25
Notas subordinadas BCP (**)	US\$(000)	<u>350,000</u>	2026	6.875
Bonos subordinados PPS	US\$(000)	<u>60,000</u>	2026	6.969
Certificados de depósito negociables - Edyficar				
Cuarta emisión - Primer programa	S/.(000)	40,000	2012	5.41
Cuarta emisión - Primer programa	S/.(000)	30,000	2012	5.27
Cuarta emisión - Primer programa	S/.(000)	<u>30,000</u>	2012	5.20
Emisiones 2010				
Notas senior BCP				
Primera emisión (***)	US\$(000)	<u>800,000</u>	2020	5.375
Certificados de depósito negociables - Edyficar				
	S/.(000)	<u>50,000</u>	2011	4.23

- (*) Los intereses se pagan semestralmente y el Banco 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 de los bonos o cuando el Banco realice la redención de los mismos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(**) Los intereses se pagan semestralmente. Desde el 16 de setiembre de 2021 la tasa de interés se convierte a una tasa variable de Libor a tres meses más 770.8 puntos básicos pagaderos trimestralmente. Desde el 16 de setiembre de 2016 y hasta el 15 de setiembre de 2021, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas, 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 de pago de intereses, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de las mismas.

(***) Los intereses se pagan semestralmente y el Banco 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 de los bonos o cuando el Banco realice la redención de los mismos.

Durante el año 2011, se han redimido bonos corporativos y bonos de arrendamiento financiero por US\$140.1 y US\$92.4 millones, respectivamente (US\$37.1 y US\$55.3 millones, respectivamente, durante el año 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo ha coberturado bonos corporativos emitidos a tasa fija y en nuevos soles por un importe nominal de US\$82.2 millones y US\$113.4 millones, respectivamente, sujetos al riesgo de tipo de cambio y de tasas de interés variable. Dichos bonos han sido coberturados a través de CCS e IRS y fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses a tasa fija, ver nota 11(b).

- (ii) Los bonos corporativos incluyen una emisión (serie A) por 2.7 millones de “Unidades de Fomento Chilenas - UF” efectuada por BCP emisiones Latam 1 S.A. 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. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la deuda asciende a US\$115.4 millones y US\$123.9 millones, respectivamente. Dicha deuda, sujeta a riesgo de tipo de cambio, ha sido coberturada mediante swaps cruzados de moneda (CCS) por importes nominales iguales al principal e iguales vencimientos, ver nota 11(b); mediante los CCS, dicha deuda fue económicamente convertida a dólares estadounidenses.
- (iii) En noviembre de 2019, la tasa de interés fija se convierte en variable establecida como Libor a 3 meses más 816.7 puntos básicos pagaderos trimestralmente. A partir de dicha fecha y en cualquier fecha de pago de intereses, el BCP puede redimir el 100 por ciento de las notas, sin penalidad y después de cumplir determinados requisitos. El pago del principal tendrá lugar a la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de las mismas.

Esta emisión no posee garantías y califica como patrimonio básico (“Tier 1”) en la determinación del patrimonio efectivo para fines regulatorios de la SBS.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iv) En octubre de 2007, BCP a través de su sucursal de Panamá, emitió notas subordinadas por S/.483.3 millones. Las notas devengan intereses a una tasa fija de 7.17 por ciento anual durante los primeros 10 años, pagaderos semestralmente. 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 Banco puede redimir el 100 por ciento de las notas, sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas (octubre 2022) o cuando el Banco realice la redención de las mismas. Los flujos de efectivo de esta deuda, sujetos a riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés, fueron coberturados hasta octubre de 2009, a través de CCS e IRS, ver nota 11(b); en dicha fecha, el Grupo discontinuó prospectivamente la cobertura combinada de flujo de efectivo del CCS e IRS a través de la liquidación de dichos instrumentos, ver nota 11(b)(ii).
- (v) En noviembre de 2016, la tasa de interés se convierte en variable establecida como Libor más 2.79 por ciento pagaderos semestralmente. A partir de esa fecha, el BCP puede redimir el 100 por ciento de la deuda, sin penalidades. El pago del principal podrá tener lugar en la fecha de vencimiento de los certificados o cuando el BCP redima la deuda.
- (vi) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa %	Vencimiento	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
CCR Inc. MT-100, Payment rights master Trust -				
2005 Series A Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 21 bps	10/10/2012	19,252	42,920
2006 Series A Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 24 bps	10/03/2016	27,326	31,508
2008 Series A Fixed Rate				
Certificates	6.27	10/06/2015	88,170	107,933
2008 Series B Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 225 bps	10/12/2015	116,731	146,432
2010 Series A Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 47.5 bps	10/10/2012	44,118	98,526
2010 Series B Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 57.6 bps	10/03/2016	51,164	59,153
2010 Series C Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 44.5 bps	10/07/2017	311,912	338,258
2010 Series D Floating Rate				
Certificates	Libor 1m + 36.1 bps	10/07/2014	<u>103,821</u>	<u>135,674</u>
Total			<u>762,494</u>	<u>960,404</u>

Las notas de las Series 2005-A, 2006-A, 2007-A y 2007-B fueron emitidas con una garantía financiera de AMBAC Assurance Corporation ("AMBAC") que garantizaba el pago oportuno del principal y ciertos intereses devengados. En el año 2010, con la finalidad de terminar la garantía de AMBAC, el Banco ofreció un intercambio a los tenedores de dichas notas, mediante el cual el saldo de las notas existentes fueron reemplazadas con nuevas notas con términos y vencimientos similares.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, todas las emisiones 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 11(b).

- (vii) Los bonos de arrendamiento financiero y los bonos hipotecarios se encuentran garantizados por los activos financiados por el Grupo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantenía coberturado bonos de arrendamiento financiero emitidos a tasa fija y en nuevo soles por un importe nominal de US\$15.7 millones sujetos al riesgo de tipo de cambio. Dichos bonos fueron coberturados a través de CCS y fueron económicamente convertidos a dólares estadounidenses, ver nota 11(b).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación se presenta los bonos y las notas emitidas clasificadas por vencimiento:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Hasta 3 meses	55,335	83,726
De 3 meses a 1 año	227,195	290,441
De 1 a 3 años	683,228	461,213
De 3 a 5 años	345,134	504,401
Más de 5 años	2,609,830	1,616,106
Total	3,920,722	2,955,887

Los bonos y las notas emitidas tienen ciertos covenants financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia de Credicorp, han sido cumplidos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

16. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, 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 2011, las acciones en tesorería comprenden el valor nominal de 14,974,957 acciones de Credicorp (14,941,833 y 14,847,842 acciones de Credicorp al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, respectivamente) que pertenecen a entidades del Grupo.

La diferencia entre el costo de adquisición de US\$217.8 millones y el valor nominal de estas acciones de US\$74.9 millones (al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, costo de adquisición de US\$209.2 millones y US\$198.0 millones, respectivamente, y valor nominal de US\$74.6 millones y de US\$74.2 millones, respectivamente) es presentada como una reducción del rubro "Capital adicional".

- (c) Reservas -

De conformidad con la legislación peruana, se debe mantener una reserva no menor al 35 por ciento del capital pagado de las subsidiarias del Grupo que operan en el Perú, la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. De acuerdo con la regulación Boliviana, se debe mantener una reserva no menor al 50 por ciento del capital pagado de las subsidiarias del Grupo que operan en Bolivia, la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales de al menos el 10 por ciento de la utilidad neta. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y de 2009, esas reservas ascienden a aproximadamente US\$387.3, US\$369.3 y US\$242.9 millones, respectivamente.

En las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 31 de marzo de 2011, el 26 de marzo de 2010 y el 31 de marzo de 2009 se acordó transferir de "Utilidades acumuladas" a "Reservas" los importes de US\$407.8, US\$331.6 y US\$238.1 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 de:		
	Reserva de inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Reserva de cobertura de flujo de efectivo US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2009	72,729	(118,122)	(45,393)
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	319,041	-	319,041
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(112,618)	-	(112,618)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados, nota 5(c)	9,825	-	9,825
Ganancia no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	30,317	30,317
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados, nota 11(b)(ii)	-	36,274	36,274
Saldos al 31 de diciembre de 2009	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, nota 5(c)	3,250	-	3,250
Pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(44,584)	(44,584)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados, nota 11(b)(ii)	-	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 5(c)	1,025	-	1,025
Pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo, nota 11(b)(ii)	-	(23,578)	(23,578)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados, nota 11(b)(ii)	-	25,430	25,430
Saldos al 31 de diciembre de 2011	395,342	(55,174)	340,168

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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Inversiones disponibles para la venta:			
Ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	6,330	191,305	319,041
Transferencia de la ganancia realizada de inversiones disponibles para la venta a resultados, neta de la pérdida realizada	(35,760)	(59,785)	(112,618)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones disponibles para la venta a resultados	1,025	3,250	9,825
Sub total	(28,405)	134,770	216,248
Intereses no controlados de las inversiones disponibles para la venta	4,842	22,795	45,019
Impuesto a la renta	(29,605)	67,696	7,283
	(53,168)	225,261	268,550
Coberturas de flujo de efectivo:			
(Pérdida) ganancia neta en coberturas de flujo de efectivo	(23,578)	(44,584)	30,317
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	25,430	39,089	36,274
Sub total	1,852	(5,495)	66,591
Intereses no controlados de las coberturas de flujo de efectivo	(272)	(138)	875
Impuesto a la renta	(1,412)	(1,686)	(1,442)
	168	(7,319)	66,024

(e) Distribución de dividendos -

Durante los años 2011, 2010 y 2009, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$155.5, US\$135.5 y US\$119.3 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 2011 y de 2010, 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\$3,022.7 y US\$2,391.3 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente US\$549.2 millones el patrimonio mínimo requerido por la SBS (aproximadamente US\$514.8 millones al 31 de diciembre de 2010).

17. 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.

Las subsidiarias de Credicorp en Bolivia están sujetas a impuestos a la renta bajo el sistema de impuestos en Bolivia, cuya tasa del impuesto a la renta es de 25 por ciento.

ASHC y sus Subsidiarias no están sujetos a impuestos por sus operaciones en las Islas Caymán o en Panamá. Para los tres años terminados el 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, 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:

	2011 %	2010 %	2009 %
Tasa del impuesto a la renta en el Perú	30.00	30.00	30.00
Aumento (disminución) de la tasa por:			
(i) (Disminución) aumento por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	(0.91)	(0.36)	0.26
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(4.49)	(4.73)	(3.98)
(iii) Resultado por traslación no afecto a impuesto	<u>(2.07)</u>	<u>(1.24)</u>	<u>(4.74)</u>
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>22.53</u>	<u>23.67</u>	<u>21.54</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 2011, 2010 y de 2009 comprende:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Corriente -			
En el Perú	217,726	200,195	143,925
En el exterior	<u>1,839</u>	<u>3,219</u>	<u>3,127</u>
	<u>219,565</u>	<u>203,414</u>	<u>147,052</u>
Diferido -			
En el Perú	<u>(9,057)</u>	<u>(16,333)</u>	<u>(8,552)</u>
Total	<u>210,508</u>	<u>187,081</u>	<u>138,500</u>

El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento.

- (c) A continuación se presenta un resumen de las partidas que conforman el impuesto a la renta diferido del Grupo:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta	73,429	56,163
Provisión para riesgos diversos, neta	10,230	9,250
Provisión por plan de pagos basados en acciones	3,544	19,253
Otros	<u>27,267</u>	<u>28,248</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>114,470</u>	<u>112,914</u>
Pasivo		
Ganancia no realizada en inversiones	(67,405)	(97,010)
Intangibles, neto	(25,859)	(23,049)
Comisiones diferidas	(5,742)	(8,312)
Certificados indexados	(5,596)	(20,710)
Operaciones de arrendamiento financiero, neto	(2,153)	(2,196)
Ganancia por diferencia tributaria en tipo de cambio	(1,438)	(917)
Otros	<u>(19,767)</u>	<u>(16,583)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	<u>(127,960)</u>	<u>(168,777)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo, neto	<u>(13,490)</u>	<u>(55,863)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Credicorp y sus Subsidiarias han registrado impuesto a la renta diferido como parte del rubro "Otras reservas" por US\$31.0, US\$66.0 y US\$14.1 millones, al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y de 2009, 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 adquisición de clínicas privadas (año 2011), ver nota 2(a), Edyficar (año 2009), ver nota 2(c) y AFP Prima (año 2006) por aproximadamente US\$35.8 millones (aproximadamente US\$25.4 millones al 31 de diciembre de 2010).

- (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. De la revisión de las declaraciones juradas anuales de las Subsidiarias por parte de la Autoridad Tributaria no surgió ningún impuesto adicional significativo para los estados financieros consolidados. La Gerencia de cada subsidiaria ha presentado en los casos aplicables los respectivos recursos de reclamación. Las declaraciones juradas anuales aún no revisadas por la Autoridad Tributaria son las siguientes:

Banco de Credito del Perú	2008 - 2011
Edyficar	2008 - 2011
Prima AFP	2008 - 2011
Pacífico Peruano Suiza	2007 - 2011
Pacífico Vida	2007 - 2011

No obstante, la Administración Tributaria de Perú ha iniciado la fiscalización del ejercicio 2009 en Prima AFP y Pacifico Vida.

Cualquier impuesto adicional que pudiera resultar de una revisión por parte de la Autoridad Tributaria será aplicado a los resultados del ejercicio en el que éste se determine. A la fecha, no es posible realizar un estimado de los ajustes que la Autoridad Tributaria podría determinar; sin embargo, en opinión de la Gerencia, cualquier revisión adicional que pudiera determinarse no será significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2006 al 2011 del Banco de Crédito de Bolivia están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria boliviana.

18. Planes de pago basados en acciones

- (a) Derechos sobre la revalorización de acciones -
- Como se indica en la nota 3(w), Credicorp otorgó opciones sobre los derechos de revalorización de sus acciones (SARs por sus siglas en inglés) para ciertos empleados clave con más de un año de servicios en Credicorp o cualquiera de sus subsidiarias. En la fecha en que se otorgaron y durante cada uno de los primeros tres años, las opciones podrían ser ejercidas hasta por el 25 por ciento del total de los derechos de revalorización otorgadas en el plan. Los derechos expiran hasta abril de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El número de opciones vigentes y su precio de ejecución son como sigue:

Año de emisión	Número de opciones emitidas y vigentes al 31 de diciembre de 2011	Número de opciones ejecutables al 31 de diciembre		Precio de ejecución	
		2011	2010	2011 US\$	2010 US\$
2003	-	-	36,500	5.57	6.47
2004	40,000	40,000	87,500	8.39	9.29
2005	40,000	40,000	107,500	13.40	14.30
2006	53,000	53,000	171,300	22.72	23.62
2007	45,007	45,007	168,310	22.72	23.62
2008	65,216	65,216	206,589	22.72	23.62
	<u>243,223</u>	<u>243,223</u>	<u>777,699</u>		

La Gerencia de Credicorp ha estimado el valor razonable de las opciones sobre los derechos de revalorización al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, usando un modelo binomial de valuación de opciones, considerando la siguiente información de mercado:

Supuestos	2011	2010
Volatilidad esperada	39.05%	37.91%
Tasa de interés libre de riesgo	2.43%	3.55%
Vida útil esperada	1.76 años	2.75 años
Precios cotizados de las acciones de Credicorp al final del año	US\$109.47	US\$118.91

La vida útil esperada de las opciones está basada en información histórica y expectativas recientes, y no representa necesariamente patrones que indiquen las ejecuciones de opciones que podrían ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto que la volatilidad histórica para un periodo de vida similar de las opciones indica la tendencia en el futuro, lo cual, no necesariamente puede ser el resultado final.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de las opciones sobre derechos de revalorización de acciones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, es como sigue:

	2011			2010		
	Otorgadas	Ejecutables		Otorgadas	Ejecutables	
	Número	Número	Importe US\$(000)	Número	Número	Importe US\$(000)
Saldos al 1 enero	795,155	777,699	76,989	1,147,463	1,038,276	60,488
Devengadas	-	15,627	(1,356)	-	88,683	8,451
Ejecutadas	(550,103)	(550,103)	(45,255)	(349,260)	(349,260)	(28,272)
Bajas	(1,829)	-	-	(3,048)	-	-
(Disminución)						
aumento en el						
valor razonable	-	-	(8,290)	-	-	36,322
Saldos al 31 de						
diciembre	<u>243,223</u>	<u>243,223</u>	<u>22,088</u>	<u>795,155</u>	<u>777,699</u>	<u>76,989</u>

Credicorp asume el pago del impuesto a la renta relacionado de sus empleados, el cual corresponde al 30 por ciento del beneficio. Credicorp calcula este importe sobre el pasivo contabilizado por los beneficios ejecutables.

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 11(a), y los gastos en el rubro de "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de ganancias y pérdidas. Las modificaciones a los precios de los derechos otorgados fueron informados a los beneficiarios del plan.

Durante los años 2011 y 2010, el Grupo ha firmado varios contratos mediante los cuales adquirió certificados indexados al rendimiento de la acción de Credicorp, ver nota 7(c).

(b) Pagos mediante acciones ("Stock Awards" por su nombre en inglés)

De acuerdo a lo establecido en este nuevo plan, Credicorp concedió acciones propias a los beneficiarios del plan. Las acciones otorgadas devengan hasta 33.3 por ciento del total de las acciones otorgadas en cada uno de los tres años posteriores a la fecha de otorgamiento (marzo o abril de cada año).

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. Credicorp asume el pago del impuesto a la renta correspondiente en nombre de sus empleados, que corresponde al 30 por ciento del beneficio. Credicorp estima dicho impuesto a la renta sobre la base del valor razonable de las acciones otorgadas a la fecha de concesión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo ha entregado 549,529 acciones de Credicorp, de las cuales 333,294 acciones se encontraban pendientes de entrega (396,658 y 321,630 acciones, respectivamente al 31 de diciembre de 2010). Por el año 2011, el gasto registrado asciende aproximadamente a US\$15.7 millones (US\$11.2 y US\$5.9 millones por los años 2010 y 2009, respectivamente).

19. Cuentas de orden

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Créditos contingentes - (Créditos indirectos) (b)		
Garantías y cartas fianza	3,128,534	2,718,200
Créditos documentarios de importación y exportación	599,466	417,011
	<u>3,728,000</u>	<u>3,135,211</u>
Derivados		
Derivados para negociación, nota 11(b)		
Contratos forwards de moneda - compra	1,892,970	1,794,215
Contratos forwards de moneda - venta	1,580,294	833,980
Swaps de tasas de interés	697,436	699,800
Swaps de moneda	312,975	463,104
Opciones	64,184	103,616
Derivados desinados como cobertura, nota 11(b)		
Flujo de efectivo		
Swaps de tasas de interés	1,187,673	999,672
Swaps cruzados de moneda	115,433	139,549
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasa de interés	82,226	113,362
Valor razonable		
Swaps de tasa de interés	54,049	54,560
	<u>5,987,240</u>	<u>5,201,858</u>
Responsabilidad por las líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (c)	<u>3,525,517</u>	<u>2,449,807</u>
Total	<u>13,240,757</u>	<u>10,786,876</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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 6(a)), pero pueden incluir la obtención de garantías, cuando lo estima necesario. Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos en instituciones financieras, valores u otros activos. La mayoría de las operaciones contingentes llegan a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, de tal manera que, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, requerimientos futuros de efectivo.

- (c) Las líneas de crédito no utilizadas 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.

20. Ingresos y gastos por intereses y dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ingresos por intereses y dividendos			
Intereses sobre colocaciones	1,533,351	1,218,728	1,062,046
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	223,809	191,971	183,309
Intereses sobre depósitos en bancos	42,886	32,337	15,918
Intereses sobre valores negociables	3,900	4,824	3,320
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta y valores negociables	15,321	11,615	9,715
Otros ingresos financieros	18,497	12,233	38,617
Total	1,837,764	1,471,708	1,312,925
Gastos por intereses			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(217,322)	(156,106)	(226,875)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(186,743)	(124,311)	(91,319)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(64,369)	(43,532)	(27,328)
Pérdida por instrumentos derivados de cobertura	(7,666)	(25,692)	(10,593)
Otros gastos por intereses	(55,500)	(64,480)	(64,449)
Total	(531,600)	(414,121)	(420,564)

Durante el 2011, 2010 y 2009 los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros deteriorados reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas ascendieron a US\$7.8, US\$7.2 y US\$5.0 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Comisiones por servicios bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y			
comisiones de tarjeta de débito y crédito	288,493	251,840	196,642
Administración de fondos	147,470	125,605	100,160
Comisiones por créditos contingentes	52,162	43,781	33,339
Servicios de cobranza	57,036	49,836	42,841
Comisiones por servicios bancarios	28,249	22,038	14,657
Bolsa y servicios de custodia	8,737	7,473	10,130
Otros	25,696	24,322	39,050
Total	607,843	524,895	436,819

22. Primas netas ganadas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas brutas (*) US\$(000)	Primas cedidas a reaseguradoras, neto (**) US\$(000)	Asumidas de otras compañías, neto US\$(000)	Primas netas ganadas US\$(000)	Porcentaje asumido de primas netas %
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
2009					
Seguros de vida	127,569	(6,120)	-	121,449	-
Seguros de salud	174,396	(2,536)	2,967	174,827	1.70
Seguros generales	232,369	(110,613)	6,650	128,406	5.18
Total	534,334	(119,269)	9,617	424,682	2.26

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

- (i) US\$40.3 millones por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida) y primas de reinstalación (US\$33.3 millones en el año 2010),
- (ii) US\$98.6 millones por contratos facultativos y una ganancia de US\$9.1 por reservas de primas cedidas no ganadas (pérdida de US\$94.4 y US\$32.4 millones en el año 2010).

23. Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, riesgos generales y salud, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

2011				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos, nota 14(b)	123,194	93,314	189,878	406,386
Siniestros cedidos, nota 8(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, nota 14(b)	102,821	82,763	161,606	347,190
Siniestros cedidos, nota 8(b)	(2,719)	(27,849)	(1,050)	(31,618)
Siniestros netos	100,102	54,914	160,556	315,572
2009				
	Seguros de vida US\$(000)	Seguros generales US\$(000)	Seguros de salud US\$(000)	Total US\$(000)
Siniestros brutos	80,971	108,397	148,985	338,353
Siniestros cedidos	(1,762)	(49,149)	(984)	(51,895)
Siniestros netos	79,209	59,248	148,001	286,458

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Otros ingresos			
Utilidad en venta de bienes adjudicados y recuperados	4,089	5,373	4,092
Ingresos por arrendamiento	5,672	4,309	4,035
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	658	1,749	8,520
Otros	19,955	19,237	15,497
Total otros ingresos	30,374	30,668	32,144
Otros gastos			
Comisiones por actividades de seguros	48,847	39,796	42,701
Gastos técnicos diversos de seguros	29,292	17,413	13,574
Provisión para riesgos diversos, nota 11(d)	10,661	8,440	14,425
Provisión para otras cuentas por cobrar	1,649	2,613	9,590
Otros	19,091	22,957	16,524
Total otros gastos	109,540	91,219	96,814

25. 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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de dólares estadounidenses)	709,272	571,302	469,785
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 16(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos - acciones en tesorería	(14,941,833)	(14,847,842)	(14,620,842)
Adquisición de acciones en tesorería, neta	(24,843)	(70,494)	(170,250)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	79,415,641	79,463,981	79,591,225
Más - efecto dilutivo	247,204	201,168	72,243
Stock awards			
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,662,845	79,665,149	79,663,468
Utilidad básica por acción (en dólares estadounidenses)	8.93	7.19	5.90
Utilidad diluida por acción (en dólares estadounidenses)	8.90	7.17	5.90

26. 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, facilidades de crédito, depósitos y cuentas corrientes, prestación de servicios de banca de inversión, incluyendo finanzas corporativas para clientes corporativos, individuales e institucionales.

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 privados también están incluidos dentro de este segmento operativo.

Fondos de pensiones -

Proporciona servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados.

Mercado de valores y otros -

Incluye 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 2011, 2010 y 2009.

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 2011, 2010 y 2009:

	Ingresos externos	Ingresos de otros segmentos	Eliminaciones	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Provisión para colocaciones 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
2011													
Banca	2,391	72	(72)	2,391	1,260	(216)	(77)	(1)	747	(134)	612	141	27,982
Seguros	682	37	(37)	682	279	-	(8)	-	90	(2)	89	133	2,101
Fondos de pensiones	106	-	-	106	-	-	(9)	-	52	(15)	37	2	239
Mercado de valores y otros	72	54	(54)	72	(36)	1	-	-	7	(22)	(14)	3	411
Total consolidado	3,251	163	(163)	3,251	1,503	(215)	(94)	(1)	896	(173)	724	279	30,733
2010													
Banca	2,042	72	(72)	2,042	1,037	(179)	(66)	(3)	662	(120)	542	139	25,941
Seguros	578	30	(30)	578	232	-	(6)	-	94	(13)	81	7	1,716
Fondos de pensiones	87	-	-	87	-	-	(10)	-	38	(9)	29	2	258
Mercado de valores y otros	50	63	(63)	50	(47)	4	-	-	(28)	(21)	(49)	1	479
Total consolidado	2,757	165	(165)	2,757	1,222	(175)	(82)	(3)	766	(163)	603	149	28,394
2009													
Banca	1,820	66	(66)	1,820	831	(167)	(57)	(10)	502	(96)	406	163	20,106
Seguros	518	15	(15)	518	192	-	(5)	-	68	(4)	64	17	1,457
Fondos de pensiones	80	-	-	80	-	-	(9)	-	35	(10)	25	2	237
Mercado de valores y otros	40	65	(65)	40	8	4	-	-	25	(16)	9	1	214
Total consolidado	2,458	146	(146)	2,458	1,031	(163)	(71)	(10)	630	(126)	504	183	22,014

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 2011, 2010 y 2009:

	2011			2010			2009		
	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	3,019	1,423	719	2,540	1,158	687	2,226	958	624
Panamá	50	8	155	46	13	-	46	13	-
Islas Caymán	69	16	-	69	7	-	66	1	-
Bolivia	91	42	17	83	33	19	107	50	17
Estados Unidos de América	17	13	35	16	13	40	10	7	39
Chile	5	1	-	3	(2)	-	3	2	-
Total consolidado	3,251	1,503	926	2,757	1,222	746	2,458	1,031	680

(*) 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)

27. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 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 2011 y de 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Créditos directos	258,088	265,566
Inversiones disponibles para la venta y negociables	139,676	120,486
Depósitos	72,264	101,979
Créditos contingentes	38,927	26,994
Derivados a valor razonable	(1,491)	(1,335)
Intereses relacionados a los créditos- ingreso	5,755	7,002
Intereses relacionados a los depósitos - gasto	1,564	1,707
Otros ingresos	2,147	2,327

- (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 2011, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero de 2012 y octubre de 2019 y devengan un interés promedio de 7.55 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2010, tienen vencimiento entre enero de 2011 y noviembre de 2018 y devengaron un interés promedio de 5.91 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene registradas provisiones para colocaciones de cobranza dudosa para partes relacionadas ascendente a US\$1.5 millones (al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantenía provisiones para colocaciones de cobranza dudosa para partes relacionadas ascendente a US\$0.1 millones).
- (d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 2011 y de 2010, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$176.5 y US\$140.0 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 2011, 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Remuneraciones	6,672	5,893	4,720
Dietas al directorio	<u>2,181</u>	<u>2,090</u>	<u>1,698</u>
Total	<u>8,853</u>	<u>7,983</u>	<u>6,418</u>

Asimismo, la compensación del personal clave incluye pagos basados en acciones, según se explica a mayor detalle en la Nota 18. La valuación de SARs por los años 2011, 2010 y 2009 resultó en una ganancia por un importe de US\$5.8 millones, una pérdida por US\$24.5 millones y una pérdida por US\$17.9 millones, respectivamente. Durante dichos años, aproximadamente US\$25.5 millones, US\$14.8 millones y US\$5.0 millones, SARs fueron ejecutados, los cuales correspondían a SARs devengados en los años anteriores, hasta abril de 2011. Adicionalmente, aproximadamente US\$4.9 millones, US\$3.8 millones y US\$1.7 millones stock awards devengaron en los años 2011, 2010 y 2009, respectivamente. El impuesto a la renta es asumido por el Grupo.

- (f) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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\$75,2 y US\$58.5 millones, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. 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 2011						Al 31 de diciembre de 2010					
	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)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta 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)	Colocaciones 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	-	-	5,502,862	-	-	5,502,862	-	-	8,544,415	-	-	8,544,415
Valores negociables	75,611	-	-	-	-	75,611	115,568	-	-	-	-	115,568
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	5,915,601	-	5,915,601	-	-	-	3,768,248	-	3,768,248
Colocaciones, neto	-	-	16,922,233	-	-	16,922,233	-	-	13,959,655	-	-	13,959,655
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	90,103	-	-	-	90,103	-	179,055	-	-	-	179,055
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	174,367	-	-	174,367	-	-	129,136	-	-	129,136
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	151,080	-	-	151,080	-	-	160,249	-	-	160,249
Aceptaciones bancarias	-	-	61,695	-	-	61,695	-	-	70,331	-	-	70,331
Otros activos, nota 11	82,519	-	550,109	-	-	632,628	84,945	-	387,679	-	-	472,624
	<u>158,130</u>	<u>90,103</u>	<u>23,362,346</u>	<u>5,915,601</u>	<u>-</u>	<u>29,526,180</u>	<u>200,513</u>	<u>179,055</u>	<u>23,251,465</u>	<u>3,768,248</u>	<u>-</u>	<u>27,399,281</u>
Pasivos												
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	18,703,847	18,703,847	-	-	-	-	17,818,118	17,818,118
Deudas a bancos y corresponsales	-	-	-	-	2,060,020	2,060,020	-	-	-	-	2,240,320	2,240,320
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	61,695	61,695	-	-	-	-	70,331	70,331
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	75,366	75,366	-	-	-	-	60,775	60,775
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	3,965,522	3,965,522	-	-	-	-	2,981,918	2,981,918
Otros pasivos, nota 11	145,261	-	-	-	722,119	867,380	136,670	-	-	-	748,913	885,583
	<u>145,261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,588,569</u>	<u>25,733,830</u>	<u>136,670</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,920,375</u>	<u>24,057,045</u>

29. 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 (BCP, PPS, ASHC y Prima AFP) 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.

(iii) Departamento de Administración de Riesgos

El Departamento de Administración de Riesgos de cada una de las principales Subsidiarias es responsable de desarrollar, implementar y mejorar, de manera continua, la infraestructura para el manejo de riesgos del Grupo, adoptando e incorporando las mejores prácticas globales y siguiendo las políticas establecidas.

(iv) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en todo el Grupo son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. 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.

(v) Departamento de Tesorería y de Moneda Extranjera

El Departamento 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, de futuro y “spot”, asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Sistemas de medición y reporte de riesgos-

Los riesgos del Grupo se miden usando un método que refleja tanto la pérdida esperada en circunstancias normales como las pérdidas inesperadas, que constituyen un estimado de la pérdida real final en base a modelos estadísticos. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 Departamento de Administración de Riesgos. 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.

29.1. 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 las colocaciones (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 sus colocaciones, 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 las colocaciones son las hipotecas para viviendas, los gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como cargas sobre instrumentos financieros como títulos valores de deuda y acciones.

Los préstamos y financiamientos a mayores plazos a entidades corporativas generalmente son garantizados; las líneas de créditos personales y créditos a microempresas revolventes generalmente no son garantizadas. Además, con el fin de minimizar las pérdidas de crédito, el Grupo busca garantías prendarias adicionales de 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 colocaciones 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte de la estructura de la administración de riesgos del Grupo, ver nota 29(a), existe un Departamento de Servicio de Administración de Riesgos, 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 Evaluación de Riesgos que comprende tres directores, el Gerente General, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, el Vicepresidente, el Gerente del Área de Administración de Riesgos, el Gerente de la División de Riesgo, Gerente Central de Banca Minorista, Gerente Central de Banca Mayorista, la Gerente de la División de Crédito y el Gerente de Auditoría Interna del departamento en calidad de observador. Cada uno de los indicadores financieros elaborados por la Unidad de Servicio de Administración de Riesgos es analizado por este comité mensual para posteriormente evaluar las políticas, procedimientos y límites actualmente vigentes en el Grupo y 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.

- (b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 29.7(a) y los créditos contingentes detallados en la nota 19(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 colocaciones está clasificada en los dos niveles superiores del sistema de clasificación interno al 31 de diciembre de 2011 y de 2010;
- 97 por ciento de la cartera total de colocaciones está considerada como ni vencida ni deteriorada al 31 de diciembre de 2011 (98 por ciento al 31 de diciembre de 2010);

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 81.6 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 2011 (65.7 por ciento al 31 de diciembre de 2010); y
 - 15.2 por ciento y 68.7 por ciento de los fondos disponibles representan los importes depositados en las bóvedas del Grupo o del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (incluyendo las operaciones "overnight"), respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 (10 por ciento y 74 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).
- (c) Manejo de riesgo crediticio para colocaciones -
- Credicorp clasifica la totalidad de sus colocaciones 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 colocaciones 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 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 colocaciones 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 las colocaciones 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Deficiente (Categoría C): Los deudores de las colocaciones 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 préstamos comerciales son clasificados en esta categoría cuando los pagos se realizan con 61 y 120 días de retraso. Los préstamos de consumo clasifican en la categoría C cuando los pagos tienen entre 31 y 60 días de retraso. Los préstamos hipotecarios se clasifican como Categoría C cuando los pagos tienen entre 61 y 120 días de retraso.

Dudoso (Categoría D): Los deudores de colocaciones 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 préstamos comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso. Los préstamos de consumo son clasificados dentro de esta categoría si los pagos se realizan con 61 a 120 días de retraso. Los préstamos hipotecarios son clasificados como Categoría D cuando los pagos son efectuados con 121 a 365 días de retraso.

Pérdida (Categoría E): Las colocaciones 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, las colocaciones comerciales se clasifican en esta categoría cuando los pagos están vencidos por más de 365 días. Los préstamos de consumo se clasifican como Categoría E si los pagos tienen más de 120 días de retraso. Los créditos hipotecarios son clasificados como Categoría E cuando los pagos se realizan con más de 365 días de retraso.

El Grupo revisa su cartera de colocaciones de forma continua con el fin de evaluar la culminación y precisión de sus categorías.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todos los préstamos 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 del dividendo 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. Las pérdidas por deterioro se evalúan en cada fecha de los estados financieros consolidados, a menos que existan indicios o circunstancias que requieran una especial atención.

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 colocaciones significativas individualmente, cuando aún no hay evidencia objetiva de deterioro (incluidos en las categorías A y B). Las provisiones se evalúan en cada fecha de los estados financieros consolidados y cada cartera de colocaciones es revisada separadamente.

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.

Para las garantías financieras y las cartas de crédito (créditos indirectos) se hace una evaluación y se constituyen provisiones de forma similar que para los préstamos.

En el caso de colocaciones 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando una colocación es incobrable, se castiga contra la provisión relacionada de colocaciones de cobranza dudosa. Dichas colocaciones son castigadas 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 colocaciones de cobranza dudosa en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

El siguiente es un resumen de las colocaciones directas clasificadas 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 2011				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%
No vencidos ni deteriorados -					
Normal	11,990,640	2,496,958	1,919,305	16,406,903	95
Problema potencial	323,628	16,673	15,188	355,489	2
Vencidos pero no deteriorados -					
Normal	242,904	118,598	138,931	500,433	3
Problema potencial	8,484	13,462	13,600	35,546	-
Deteriorados -					
Deficiente	72,507	23,883	44,441	140,831	1
Dudoso	80,588	26,545	49,394	156,527	1
Pérdida	88,119	29,026	54,012	171,157	1
Bruto	<u>12,806,870</u>	<u>2,725,145</u>	<u>2,234,871</u>	<u>17,766,886</u>	<u>103</u>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>318,944</u>	<u>65,429</u>	<u>135,335</u>	<u>519,708</u>	<u>3</u>
Total, neto	<u>12,487,926</u>	<u>2,659,716</u>	<u>2,099,536</u>	<u>17,247,178</u>	<u>100</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010					
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)	%
No vencidos ni deteriorados -					
Normal	10,125,086	1,964,330	1,478,528	13,567,944	96
Problema potencial	229,566	9,711	13,204	252,481	2
Vencidos pero no deteriorados -					
Normal	170,050	87,020	88,169	345,239	2
Problema potencial	26,974	13,803	13,986	54,763	-
Deteriorados -					
Deficiente	67,117	22,544	38,943	128,604	1
Dudoso	63,329	21,271	36,745	121,345	1
Pérdida	78,645	26,414	45,632	150,691	1
Bruto	<u>10,760,767</u>	<u>2,145,093</u>	<u>1,715,207</u>	<u>14,621,067</u>	<u>103</u>
Menos: Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>256,670</u>	<u>52,324</u>	<u>106,709</u>	<u>415,703</u>	<u>3</u>
Total, neto	<u>10,504,097</u>	<u>2,092,769</u>	<u>1,608,498</u>	<u>14,205,364</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las colocaciones renegociadas ascienden aproximadamente a US\$96.0 y US\$76.7 millones, respectivamente, de las cuales US\$23.8 y US\$12.5 millones, respectivamente, son clasificadas como no vencidas ni deterioradas, US\$0.5 y US\$0.1 millones como vencidos pero no deteriorados y US\$71.7 y US\$64.1 millones como deteriorados pero no vencidos, respectivamente

El detalle del monto bruto de las colocaciones deterioradas 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 2011				
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos deteriorados	<u>241,214</u>	<u>79,454</u>	<u>147,847</u>	<u>468,515</u>
Valor razonable de la garantía	<u>128,611</u>	<u>73,815</u>	<u>11,824</u>	<u>214,250</u>
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	<u>132,944</u>	<u>38,187</u>	<u>111,825</u>	<u>282,956</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2010			
	Créditos comerciales US\$(000)	Créditos hipotecarios US\$(000)	Créditos de consumo US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos deteriorados	209,091	70,229	121,320	400,640
Valor razonable de la garantía	122,067	67,417	11,760	201,244
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	111,853	28,944	70,340	211,137

- (d) Manejo de riesgo crediticio en inversiones negociables y disponibles para la venta -
- 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.

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de inversiones disponibles para la venta, proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en				
Perú:				
AAA	481,736	8.1	250,626	6.7
AA- a AA+	88,669	1.5	73,750	2.0
A- a A+	23,984	0.4	9,034	0.2
BBB- a BBB+	-	-	148,802	3.9
BB- a BB+	2,232	-	820	-
Sin clasificación				
Certificados de depósito BCRP	2,059,780	34.8	363,850	9.7
Valores cotizados y no cotizados	254,306	4.3	260,769	6.9
Fondos mutuos restringidos	88,319	1.5	95,929	2.5
Fondos mutuos	38,639	0.7	58,095	1.5
Otros instrumentos	33,729	0.6	23,108	0.6
Subtotal	3,071,394	51.9	1,284,783	34.0

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Instrumentos clasificados en el exterior:				
AAA	128,762	2.2	54,057	1.4
AA- a AA+	164,636	2.8	137,681	3.7
A- a A+	501,229	8.5	488,991	13.0
BBB- a BBB+	1,377,466	23.3	947,448	25.2
BB- a BB+	162,137	2.7	270,632	7.2
Menores a B+	47,781	0.8	69,705	1.8
Sin clasificación				
Valores cotizados y no cotizados	225,110	3.8	279,746	7.4
Certificados de depósito del Banco				
Central de Bolivia	110,945	1.9	86,527	2.3
Participación en fondos RAL	49,263	0.8	80,195	2.1
Fondos mutuos	30,069	0.5	19,044	0.6
Fondos de cobertura	27,857	0.5	9,928	0.3
Otros instrumentos	18,952	0.3	39,511	1.0
Subtotal	2,844,207	48.1	2,483,465	66.0
Total	5,915,601	100.0	3,768,248	100.0

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2011					2010				
	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)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para venta US\$(000)	Total US\$(000)	Para negociación o con fines de coberura US\$(000)	Desde su inicio US\$(000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Banco Central de Reserva del Perú	-	-	3,784,514	2,059,780	5,844,294	-	-	6,307,977	363,850	6,671,827
Servicios financieros	68,940	67,370	2,118,920	1,326,991	3,582,221	66,560	158,849	2,554,284	1,203,625	3,983,318
Manufactura	27,389	5,308	3,184,170	551,599	3,768,466	10,190	5,096	2,936,271	437,141	3,388,698
Créditos hipotecarios	-	-	2,595,479	-	2,595,479	-	-	2,052,428	-	2,052,428
Comercio	1,825	1,754	2,176,460	78,039	2,258,078	1,278	758	1,875,832	78,706	1,956,574
Créditos de consumo	-	-	2,168,437	-	2,168,437	-	-	1,668,402	-	1,668,402
Electricidad, gas y agua	3,581	4,741	1,063,025	328,115	1,399,462	23,412	3,913	931,537	417,503	1,376,365
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	4,201	-	924,031	64,785	993,017	40	-	909,174	69,627	978,841
Minería	138	7,640	834,210	150,387	992,375	21,856	8,266	860,521	83,292	973,935
Gobierno y Administración Pública	50,739	-	310,817	993,166	1,354,722	73,515	677	23,801	848,856	946,849
Créditos a la microempresa	-	-	1,505,476	-	1,505,476	-	-	909,422	-	909,422
Comunicaciones, almacenaje y transporte	39	2,152	665,460	271,922	939,573	239	837	710,116	165,589	876,781
Servicios comunitarios	10	-	585,654	94	585,758	5	-	416,630	-	416,635
Agricultura	383	-	292,648	674	293,705	88	-	284,419	7,007	291,514
Educación, salud y otros servicios	323	-	339,201	21,591	361,115	573	-	173,028	36,878	210,479
Seguros	-	-	178,795	-	178,795	1,435	-	186,881	12,223	200,539
Construcción	523	1,138	245,083	30,006	276,750	606	659	134,297	5,949	141,511
Pesca	-	-	162,196	2,747	164,943	74	-	131,830	160	132,064
Otros	39	-	227,770	35,705	263,514	642	-	184,615	37,842	223,099
Total	158,130	90,103	23,362,346	5,915,601	29,526,180	200,513	179,055	23,251,465	3,768,248	27,399,281

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	2011				
	A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Colocaciones 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
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	136	-	12,273	5,610	18,019
Brazil	-	297	7,460	113,710	121,467
Supranacional	-	-	-	74,910	74,910
México	-	-	10,001	59,865	69,866
Otros	849	1,077	181,232	99,090	282,248
Total	158,130	90,103	23,362,346	5,915,601	29,526,180

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2010				
	A valor razonable con efecto en resultados				
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Colocaciones y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Perú	146,345	23,139	20,946,686	1,794,744	22,910,914
Estados Unidos	44,413	75,492	968,809	991,313	2,080,027
Bolivia	263	-	861,967	188,274	1,050,504
Chile	662	-	34,772	324,140	359,574
Colombia	-	-	6,664	120,944	127,608
Europa:					
Reino Unido	8,178	-	53,799	53,825	115,802
Francia	-	79,510	83	13,241	92,834
Suiza	-	-	44,946	5,816	50,762
Holanda	-	-	164	27,585	27,749
España	-	-	16,531	2,937	19,468
Luxemburgo	-	-	-	8,633	8,633
Otros	-	-	23,486	2,988	26,474
Brasil	-	-	9,674	90,318	99,992
Supranacional	-	-	-	63,152	63,152
México	-	-	10,323	28,247	38,570
Other	652	914	273,561	52,091	327,218
Total	200,513	179,055	23,251,465	3,768,248	27,399,281

29.2. 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 29.2 (b)(ii).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el VaR del Grupo por tipo de activo es como sigue:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inversiones patrimoniales	234	76
Inversiones de deuda	4,763	2,427
Swaps	3,957	2,516
Forwards	6,325	2,091
Opciones	9	97
Efecto de diversificación	(7,707)	(3,749)
VaR consolidado por tipo de activo	7,581	3,458

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Riesgo de tasa de interés	7,596	3,500
Riesgo de precio	234	76
Riesgo de volatilidad	4	25
Efecto de diversificación	(253)	(143)
VaR consolidado por tipo de activo	7,581	3,458

(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 2011						Total US\$(000)
	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)	
Activos							
Fondos disponibles	4,246,213	78,627	54,071	29,383	-	1,094,568	5,502,862
Inversiones	375,861	923,166	1,666,189	836,462	1,437,811	751,723	5,991,212
Colocaciones	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	-	-	-	-	-	1,900,936	1,900,936
Total activos	6,784,998	5,927,713	4,978,950	5,235,959	3,655,627	4,149,546	30,732,793
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	4,373,417	873,441	6,663,716	1,314,787	87,798	5,390,688	18,703,847
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	-	-	250,000	-	-	837,100	1,087,100
Patrimonio	-	-	-	-	-	3,462,640	3,462,640
Total pasivos y patrimonio	5,572,214	1,066,299	7,689,893	3,470,189	2,662,331	10,271,867	30,732,793
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
	481,114	188,601	168,485	(769,583)	(68,617)	-	-
Brecha marginal	1,693,898	5,050,015	(2,542,458)	996,187	924,679	(6,122,321)	-
Brecha acumulada	1,693,898	6,743,913	4,201,455	5,197,642	6,122,321	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2010						
	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	5,567,838	1,325,201	26,999	-	-	1,624,377	8,544,415
Inversiones	535,658	274,790	256,872	860,605	1,088,441	867,450	3,883,816
Colocaciones	1,903,439	3,931,178	2,594,608	3,753,193	1,777,237	-	13,959,655
Activos financieros al valor razonable a través del estado de resultados	-	40	1,443	2,999	6,047	168,526	179,055
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	-	129,136	129,136
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	160,249	160,249
Otros activos	-	-	-	-	-	1,534,831	1,534,831
Total activos	8,006,935	5,531,209	2,879,922	4,616,797	2,871,725	4,484,569	28,391,157
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	6,366,203	4,150,629	2,379,260	518,882	42,574	4,360,570	17,818,118
Deudas a bancos y corresponsales	511,317	509,355	958,955	118,143	110,017	32,533	2,240,320
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	-	60,775	60,775
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	51,258	31,035	139,700	188,801	432,951	352,578	1,196,323
Bonos y notas emitidas	840,256	38,807	137,381	419,553	1,518,419	27,502	2,981,918
Otros pasivos	-	-	250,000	-	-	913,452	1,163,452
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,930,251	2,930,251
Total pasivos y patrimonio	7,769,034	4,729,826	3,865,296	1,245,379	2,103,961	8,677,661	28,391,157
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	507,560	348,181	245,977	179,503	25,922	-	1,307,143
Instrumentos derivados pasivos	280,099	351,836	331,670	291,862	51,676	-	1,307,143
	227,461	(3,655)	(85,693)	(112,359)	(25,754)	-	-
Brecha marginal	465,362	797,728	(1,071,067)	3,259,059	742,010	(4,193,092)	-
Brecha acumulada	465,362	1,263,090	192,023	3,451,082	4,193,092	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta e interés no controlador.

La sensibilidad en el estado consolidado de ganancias y pérdidas es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta e interés no controlador en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010; 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 interés no controlador incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja, al 31 de diciembre 2011 y de 2010 por los efectos de los cambios estimados en las tasas de interés:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2011					
	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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2010					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros ingresos integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	8,607	-/+	57,293
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	12,911	-/+	85,940
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	17,215	-/+	114,587
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	25,822	-/+	171,880
Nuevos soles	+/-	50	-/+	1,658	-/+	32,541
Nuevos soles	+/-	75	-/+	2,487	-/+	48,812
Nuevos soles	+/-	100	-/+	3,317	-/+	65,083
Nuevos soles	+/-	150	-/+	4,917	-/+	97,624

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 (pérdidas) esperadas, antes del impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, tal como se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el		2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
	Precio de mercado %			
Acciones comunes	+/- 10		47,942	54,052
Acciones comunes	+/-25		119,854	135,129
Acciones comunes	+/-30		143,825	162,155
Fondos mutuos	+/-10		6,871	7,714
Fondos mutuos	+/-25		17,177	19,285
Fondos mutuos	+/-30		20,612	23,142
Fondos de cobertura	+/-10		2,786	993
Fondos de cobertura	+/-25		6,964	2,482
Fondos de cobertura	+/-30		8,357	2,978

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera-

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletientes 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 2011 y de 2010, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	2011				2010			
	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	3,848,401	1,528,576	125,885	5,502,862	3,555,965	4,747,802	240,648	8,544,415
Valores negociables	18,416	57,195	-	75,611	59,020	56,548	-	115,568
Inversiones disponibles para la venta	2,402,643	3,156,017	356,941	5,915,601	2,162,738	1,223,339	382,171	3,768,248
Colocaciones, neto	9,734,175	6,773,628	414,430	16,922,233	8,356,316	5,260,816	342,523	13,959,655
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	90,103	-	-	90,103	179,055	-	-	179,055
Otros activos	684,549	496,948	122,773	1,304,270	435,766	534,057	14,382	984,205
	<u>16,778,287</u>	<u>12,012,364</u>	<u>1,020,029</u>	<u>29,810,680</u>	<u>14,748,860</u>	<u>11,822,562</u>	<u>979,724</u>	<u>27,551,146</u>
Pasivos monetarios -								
Depósitos y obligaciones	(9,282,891)	(8,718,597)	(702,359)	(18,703,847)	(9,135,298)	(8,051,953)	(630,867)	(17,818,118)
Deudas a bancos y corresponsales	(1,755,816)	(304,204)	-	(2,060,020)	(1,966,845)	(273,366)	(109)	(2,240,320)
Reservas técnicas para siniestros de seguro y primas no generales	(994,522)	(383,776)	-	(1,378,298)	(892,998)	(303,325)	-	(1,196,323)
Bonos y notas emitidas	(3,491,135)	(474,387)	-	(3,965,522)	(2,307,392)	(550,014)	(124,512)	(2,981,918)
Otros pasivos	<u>(728,792)</u>	<u>(381,619)</u>	<u>(52,055)</u>	<u>(1,162,466)</u>	<u>(778,953)</u>	<u>(378,935)</u>	<u>(66,339)</u>	<u>(1,224,227)</u>
	<u>(16,253,156)</u>	<u>(10,262,583)</u>	<u>(754,414)</u>	<u>(27,270,153)</u>	<u>(15,081,486)</u>	<u>(9,557,593)</u>	<u>(821,827)</u>	<u>(25,460,906)</u>
	<u>525,131</u>	<u>1,749,781</u>	<u>265,615</u>	<u>2,540,527</u>	<u>(332,626)</u>	<u>2,264,969</u>	<u>157,897</u>	<u>2,090,240</u>
Posición de forwards, neta	339,606	(346,262)	6,656	-	956,279	(951,426)	(4,853)	-
Posición de swaps de monedas, neta	(167,263)	167,263	-	-	(222,854)	(222,854)	-	-
Posición de swaps cruzados de moneda, neta	(197,659)	82,226	115,433	-	(252,912)	129,050	123,862	-
Opciones, neta	<u>3,269</u>	<u>(3,269)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,561</u>	<u>(25,561)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición monetaria, neta	<u>503,084</u>	<u>1,649,739</u>	<u>387,704</u>	<u>2,540,527</u>	<u>173,448</u>	<u>1,639,886</u>	<u>276,906</u>	<u>2,090,240</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de monedas distintas al dólar estadounidense (moneda funcional) expuestos 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 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 devaluación/revaluación 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 2011 y de 2010, 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		2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
	cambio	%		
Devaluación -				
Nuevos Soles	5		(86,828)	(86,310)
Nuevos Soles	10		(183,304)	(182,210)
Revaluación -				
Nuevos Soles	5		78,559	78,090
Nuevos Soles	10		149,976	149,081

29.3 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.

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 2011						Al 31 de diciembre del 2010					
	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	5,411,905	1,052,528	10,728,911	1,533,582	133,685	18,860,611	6,621,322	1,632,975	7,261,138	2,216,721	101,295	17,833,451
Deudas a bancos y corresponsales	470,666	96,349	571,842	997,278	197,562	2,333,697	461,395	435,312	448,035	1,021,677	125,798	2,492,217
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	18,899	33,650	22,817	-	-	75,366	13,164	22,616	17,858	7,137	-	60,775
Reservas técnicas, reservas para siniestros de seguros y primas no ganadas	36,818	83,432	139,250	342,179	1,076,579	1,678,258	95,367	99,823	328,704	249,394	780,915	1,554,203
Bonos y notas emitidas	26,354	242,985	690,932	2,191,469	2,437,042	5,588,782	185,574	108,294	408,510	1,371,600	2,222,598	4,296,576
Otros pasivos	626,736	32,322	268,452	471	9,713	937,694	466,002	120,533	41,496	332,394	1,665	962,090
Total pasivos	6,591,378	1,541,266	12,422,204	5,064,979	3,854,581	29,474,408	7,842,824	2,419,553	8,505,741	5,198,923	3,232,271	27,199,312

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 2011						Al 31 de diciembre del 2010					
	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	375,937	1,332,821	1,490,899	451,492	76,851	3,728,000	247,146	1,069,485	1,328,131	370,721	119,728	3,135,211

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

29.4. 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.

29.5. 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 se es dependiente de ningún reasegurador en particular, así como tampoco 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Para los contratos de seguro para pensiones fijas 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 14(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(a) Sensibilidad a cambios en tasas de interés -

Los siguientes cuadros muestran la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, con todas las otras variables mantenidas constantes, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en el patrimonio consolidado de la actividad de seguros antes del impuesto a la renta:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2011					
	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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2010					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en el estado de ingresos integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	-/+	199	-/+	23,263
Dólares estadounidenses	+/-	75	-/+	299	-/+	34,894
Dólares estadounidenses	+/-	100	-/+	399	-/+	46,525
Dólares estadounidenses	+/-	150	-/+	598	-/+	69,788
Nuevos Soles	+/-	50	+/-	79	-/+	12,743
Nuevos Soles	+/-	75	+/-	118	-/+	19,115
Nuevos Soles	+/-	100	+/-	158	-/+	25,487
Nuevos Soles	+/-	150	+/-	237	-/+	38,230

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 29.3.

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 reseguradoras y coaseguradoras y otros pasivos menores con plazos contractuales menores a un año, ver nota 29.3.

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.

29.6. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En junio de 2008, mediante 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. Dicho cómputo incluye toda exposición o activo en moneda nacional o extranjera y se implementó gradualmente hasta el mes de julio de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el requerimiento mínimo es equivalente a 10.0 y 9.8 por ciento, respectivamente.

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 15(a)(iii).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el patrimonio efectivo para las subsidiarias dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente US\$3,022.7 y US\$2,391.3 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\$549.8 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2011 (aproximadamente US\$514.8 millones al 31 de diciembre del 2010).

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 2011, en opinión de la Gerencia, el Banco ya ha cumplido con los requerimientos establecidos en la resolución anteriormente mencionada.

29.7. 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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 en la moneda que prevalece 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. Para los pagarés emitidos, 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:

	2011		2010	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos				
Fondos disponibles	5,502,862	5,502,862	8,544,415	8,544,415
Valores negociables	75,611	75,611	115,568	115,568
Inversiones disponibles para la venta	5,915,601	5,915,601	3,768,248	3,768,248
Colocaciones, neto	16,922,233	16,933,934	13,959,655	13,969,223
Activos financieros al valor razonable con efectos en resultados	90,103	90,103	179,055	179,055
Primas y otras pólizas por cobrar	174,367	174,367	129,136	129,136
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	151,080	151,080	160,249	160,249
Aceptaciones bancarias	61,695	61,695	70,331	70,331
Otros activos	632,628	632,628	472,624	472,624
Total	29,526,180	29,537,881	27,399,281	27,408,849
Pasivos				
Depósitos y obligaciones	18,703,847	18,703,847	17,818,118	17,818,118
Deuda a bancos y corresponsales	2,060,020	2,054,358	2,240,320	2,233,406
Aceptaciones bancarias	61,695	61,695	70,331	70,331
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	75,366	75,366	60,775	60,775
Bonos y notas emitidas	3,965,522	3,711,199	2,981,918	3,075,377
Otros pasivos	867,380	867,380	885,583	885,583
Total	25,733,830	25,473,845	24,057,045	24,143,590

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 2011	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Derivados para negociación		-	70,654	-	70,654
Derivados designados como cobertura		-	11,865	-	11,865
	11(b)	-	82,519	-	82,519
Valores negociables		75,611	-	-	75,611
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(a)	76,931	13,172	-	90,103
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda		1,416,430	3,971,524	8,562	5,396,516
Instrumentos de patrimonio		471,759	6,781	876	479,416
	5(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:					
Derivados para negociación		-	70,263	-	70,263
Derivados designados como cobertura		-	74,998	-	74,998
Total pasivos financieros	11(b)	-	145,261	-	145,261

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2010	Nota	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Derivados para negociación		-	65,090	-	65,090
Derivados designados como cobertura		-	19,855	-	19,855
	11(b)	-	84,945	-	84,945
Valores negociables		115,568	-	-	115,568
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7(a)	179,055	-	-	179,055
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda		790,196	2,380,811	18,427	3,189,434
Instrumentos de patrimonio		529,267	3,793	7,455	540,515
	5(a)	1,319,463	2,384,604	25,882	3,729,949
Total activos financieros		1,614,086	2,469,549	25,882	4,109,517
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Derivados para negociación		-	55,788	-	55,788
Derivados designados como cobertura		-	80,882	-	80,882
Total pasivos financieros	11(b)	-	136,670	-	136,670

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.

Los activos y pasivos financieros incluidos en el nivel 2, son medidos utilizando una técnica de valuación basada en supuestos que son soportados por los precios observables en el mercado actual, activos y pasivos financieros cuyos precios son obtenidos a través de agencias de servicio de precios; sin embargo, los precios no han sido determinados en un mercado activo; activos financieros cuyo valor razonable estén basados en cotizaciones de brokers; inversiones en fondos de capital privado con valores razonables obtenidos a través de la Gerencia; y activos que son valorizados con técnicas propias del Grupo, para lo cual la mayoría de los supuestos provienen de un mercado observable.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la ganancia no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a US\$1.4 millones y US\$2.8 millones, respectivamente, y el deterioro bruto registrado asciende a US\$7.8 y US\$11.2 millones, respectivamente.

Durante el año 2011 y 2010, no se ha transferido instrumentos financieros desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2.

29.8. 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 2011 y de 2010, el valor administrado de los activos financieros gestionados fuera de balance (en millones de dólares estadounidenses) es el que sigue:

	2011	2010
Fondos de inversión	2,818.8	2,842.7
Fondos de pensiones	9,395.8	9,674.9
Patrimonios administrados	<u>3,850.5</u>	<u>3,694.0</u>
Total	<u>16,065.1</u>	<u>16,211.6</u>

30. Compromisos y contingencias

Contingencia legal -

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El abogado de ASB y el Fiduciario de Madoff acordaron verbalmente que ASB tiene hasta septiembre de 2012 para gestionar, explicar o responder de otra manera a la Demanda.

La Gerencia cree que ASB tiene defensas importantes contra los planteamientos del Fiduciario de Madoff presentados en la Demanda y tiene la intención de impugnar estas afirmaciones. La Gerencia considera, entre otras defensas sustanciales, 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 a los fondos que ASB administraba en nombre de sus clientes por aproximadamente US\$78 millones a diciembre de 2008.

Acuerdo de compra -

Credicorp a través de su subsidiaria BCP en noviembre de 2011 celebró un acuerdo con los accionistas de Correval S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa (en adelante "Correval"), una entidad comisionista de bolsa establecida en Bogotá Colombia, para adquirir el 51 por ciento del capital social de dicha entidad por aproximadamente US\$76.5 millones. El cierre de esta transacción está sujeto a la aprobación de las autoridades en Colombia y Perú, entre otras condiciones precedentes que deben ser completadas hasta el 31 de marzo de 2012.

La adquisición podrá ser cancelada y la transacción contemplada podrá ser abandonada en cualquier momento antes del cierre, sin ningún tipo de penalidad para BCP o Credicorp.

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 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 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

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

