

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
(antes BCP Capital Financial Services S.A.)

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

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
(antes BCP Capital Financial Services S.A.)

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financiamiento Services S.A.)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financiamiento Services S.A.), una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A.), esta última subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la 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.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

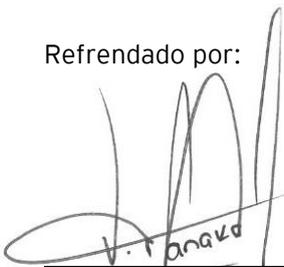
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013; así como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

Otros asuntos

Como se explica en la nota 2.3(f) a los estados financieros, Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.) determinó que a partir del 1 de enero de 2014 su moneda funcional y de presentación cambió de dólares estadounidenses (US\$) a nuevos soles (S/).

Lima, Perú
24 de febrero de 2015

Refrendado por:


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

PAREDES, LAUREN, BURGOS
f. ASOC.

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.)

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	01.01.2013 S/.(000)
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	11,213	3,956	4,792
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,464	4,417	1,300
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16(a)	5,332	4,755	3,230
Impuestos y gastos pagados por adelantado	6	4,484	2,334	-
Otras cuentas por cobrar		84	142	-
Total activo corriente		27,577	15,604	9,322
Inversiones disponibles para la venta	5	4,597	-	-
Mobiliario y equipo, neto		212	140	-
Intangibles, neto		46	52	-
Impuestos y gastos pagados por adelantado	6	11,556	9,152	-
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	10(d)	49	-	-
Total activo		44,037	24,948	9,322
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16(a)	7,244	7,731	2,311
Cuentas por pagar al personal	7	15,698	12,758	-
Otras cuentas por pagar	8	1,930	931	1,995
Total pasivo corriente		24,872	21,420	4,306
Total pasivo		24,872	21,420	4,306
Patrimonio neto				
	9			
Capital social		12,032	1,501	1,501
Reserva legal		300	300	-
Resultados no realizados		863	-	-
Resultados acumulados		5,918	1,675	3,671
Resultado por traslación		52	52	(156)
Total patrimonio neto		19,165	3,528	5,016
Total pasivo y patrimonio neto		44,037	24,948	9,322

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

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
(antes BCP Capital Financial Services S.A.)

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos operativos			
Ingresos por servicios	12	<u>61,540</u>	<u>49,553</u>
Gastos operativos			
Servicios de soporte administrativo brindado por relacionada	16(a)	(4,238)	(7,113)
Cargas de personal	13	(45,314)	(39,156)
Servicios prestados por terceros	14	(2,465)	(1,792)
Cargas diversas de gestión	15	(1,748)	(2,398)
Otros, neto		<u>(356)</u>	<u>(476)</u>
		<u>(54,121)</u>	<u>(50,935)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		<u>7,419</u>	<u>(1,382)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros, neto		(329)	(11)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta		<u>126</u>	<u>(167)</u>
		<u>(203)</u>	<u>(178)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		7,216	(1,560)
Impuesto a la renta	10(d)	<u>(2,973)</u>	<u>(330)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>4,243</u>	<u>(1,890)</u>
Otros resultados integrales		<u>863</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales		<u>5,106</u>	<u>(1,890)</u>

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

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
(antes BCP Capital Financial Services S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones emitidas, nota 9(a) (En miles de unidades)	Capital Social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Resultado por traslación S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	1,501	1,501	-	-	3,671	(156)	5,016
Cambios en el patrimonio durante el 2013 -							
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,890)	-	(1,890)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	-	-	(1,890)	-	(1,890)
Transferencia a reserva legal, nota 9(b)	-	-	300	-	(300)	-	-
Resultado por traslación	-	-	-	-	194	208	402
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,501	1,501	300	-	1,675	52	3,528
Cambios en el patrimonio durante el 2014 -							
Utilidad neta	-	-	-	-	4,243	-	4,243
Otros resultados integrales	-	-	-	863	-	-	863
Total resultados integrales	-	-	-	863	4,243	-	5,106
Capitalización de deuda, nota 9(a)	10,531	10,531	-	-	-	-	10,531
Saldos al 31 de diciembre de 2014	12,032	12,032	300	863	5,918	52	19,165

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.)

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	4,243	(1,890)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Provisión de gratificación extraordinaria	7,792	11,152
Impuesto a la renta	(49)	330
Depreciación y amortización	23	8
Cargos y abonos por cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
(Aumento) de cuentas por cobrar comerciales	(2,047)	(2,992)
(Aumento) en impuestos y otras cuentas por cobrar	(4,496)	(11,628)
(Aumento) de cuentas por cobrar a partes relacionadas	(577)	(1,215)
Disminución de cuentas por pagar a personal y otros	(4,189)	(381)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a partes relacionadas y otras	(17)	5,198
Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	267
Efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de operación	<u>683</u>	<u>(1,151)</u>
Actividades de inversión		
Compra de mobiliario y equipo e intangibles	(89)	(201)
Adquisición de acciones de Credicorp Ltd.	(3,398)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,487)</u>	<u>(201)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamo recibido de relacionada	23,100	-
Pago de préstamo recibido a relacionada	(13,039)	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>10,061</u>	<u>-</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,257</u>	<u>(1,352)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3,956	4,792
Ganancia por traslación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	516
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>11,213</u>	<u>3,956</u>

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

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (antes BCP Capital Financial Services S.A.) en adelante “la Compañía”, inició sus operaciones en noviembre de 2012 y es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A. (antes BCP Capital S.A.A. en adelante “la Principal”, una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd.), que posee el 99.99 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Su domicilio legal está localizado en Av. El Derby 055, Torre 3, Santiago de Surco, Lima, Perú.

Durante el 2013, Credicorp Ltd. inició una estrategia orientada al posicionamiento de la marca “Credicorp Capital” para sus subsidiarias que operan en el segmento de banca de inversión. Por ello, en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de setiembre de 2013, se aprobó el cambio de denominación social de la Compañía (antes BCP Capital Financial Services S.A.) a su denominación actual.

La Compañía tiene como principal actividad la prestación de servicios de asesoría en materia corporativa y financiera. Asimismo, la Compañía puede desarrollar actividades relacionadas a la intermediación en la compra de activos y negocios en marcha, servicios de asesoría económica y bursátil, valorización de activos y negocios en marcha, diseño y estructuración de productos de inversión, aceptar y cumplir mandatos siempre que con ello se trate de promover una inversión, o la fusión y traspaso de negocios en marcha, la reestructuración de pasivos, desempeñarse como institución liquidadora, inversión en valores mobiliarios y diferentes instrumentos financieros en mercados locales y extranjeros y dar en garantía valores, así como todo servicio complementario a dichas actividades.

En noviembre de 2012, la Compañía firmó un contrato con el Banco de Crédito del Perú (en adelante “BCP”), con la finalidad de obtener: i) soporte en temas administrativos, de auditoría interna, informáticos, contables, riesgos, cumplimiento, recursos humanos, sistemas operativos, legales y otros servicios de apoyo; y ii) alquiler de local e infraestructura, mobiliario y equipos (teléfonos, equipos de cómputo, impresoras). Por estos servicios, sobre la base de un análisis interno y considerando los precios de transferencia que se deben cumplir entre entidades relacionadas, la Compañía ha registrado en el rubro “Servicios de soporte administrativo brindado por relacionada” del estado de resultados integrales un gasto de aproximadamente S/.4,238,000 (S/.7,113,000 en el año 2013), ver nota 16(a).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene en su planilla 203 trabajadores. Durante el 2013, considerando los servicios que son brindados por la Compañía y la reestructuración del Grupo Credicorp para posicionar la marca “Credicorp Capital” mencionada anteriormente, se efectuó una transferencia del personal que laboraba en el BCP en los servicios afines a los que brinda la Compañía a efectos de ser centralizado en esta; incorporándose 147 trabajadores.

Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, durante el 2013, la Compañía firmó diversos contratos con algunas subsidiarias pertenecientes al Grupo Credicorp para la prestación de servicios de soporte administrativo, administración de riesgos y afines, por los cuales, y sobre la base de un análisis interno de servicios efectuado por la Gerencia, se determinó una contraprestación la cual sería facturada y cobrada mensualmente. En ese sentido, la Compañía, durante los años 2014 y 2013, ha registrado ingresos por estos servicios por aproximadamente S/. 30,870,000 y S/. 29,155,000 respectivamente, que se incluyen en el rubro "Ingresos por servicios" del estado de resultados integrales, ver nota 12.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en dicha fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Gerencia el 24 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General Obligatoria de Accionistas sin modificaciones.

2. Principales principios contables

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas nuevas y revisadas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones a otras entidades" y la NIC 27 "Estados financieros separados").
- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 36 “Deterioro del valor de los activos: Revelación de importes recuperables para activos no financieros (modificación)”.
- NIC 39 “Novación de derivados y continuidad de contabilidad de coberturas (modificación)”.
- CINIIF 21 “Gravámenes”.
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013).
Modificaciones a las NIIF 13- Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo y NIIF 1 - Significado del término “NIIF vigente”.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros adjuntos están relacionadas a la valorización de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, la vida útil del mobiliario y equipo, la amortización de los activos intangibles, los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta y la valorización de los instrumentos financieros; cuyos criterios contables se describen más adelante.

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

2.3 Resumen de principios contables significativos

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

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

Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses después del periodo sobre el que se informa; o

Notas a los estados financieros (continuación)

- El activo es efectivo o equivalente de efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses después del cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

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

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

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

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad e intención de la Gerencia para la que fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuibles directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo a regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(i) Préstamos y cuentas por cobrar:

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la operación. Esta provisión es determinada sobre la base de evaluaciones internas de riesgo de crédito y contraparte. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

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

(ii) Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de capital. Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ni como a valor razonable a través de resultados.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(iii) Otros pasivos financieros:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los otros pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a partes relacionadas, cuentas por pagar al personal y otras cuentas por pagar.

(c) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del activo.

Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es intercambiado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y se reconoce un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en el estado de resultados integrales.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa, a la fecha de cada estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) tienen un impacto sobre los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

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

(f) Transacciones en moneda extranjera -

Cambio de moneda funcional y moneda de presentación -

En Sesión de Directorio de Credicorp Ltd. celebrada el 22 de enero de 2014, se aprobó el cambio de la moneda funcional y de presentación a partir del 1 de enero del 2014 de dólares estadounidenses a nuevos soles para Credicorp Ltd. y sus empresas subsidiarias con operaciones en el Perú, sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia de Credicorp Ltd. de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la NIC 21 "Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera"; donde se concluye que considerando la evolución de la economía peruana y las operaciones efectuadas por el Grupo Credicorp en el Perú, el Nuevo Sol se ha convertido, a partir del 2014, en la moneda más relevante para sus empresas subsidiarias en el Perú.

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

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

La Compañía, al ser una subsidiaria indirecta de Credicorp Ltd. con operaciones en el Perú, y sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia; adoptó también este cambio a partir del 1 de enero de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2014, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y venta, respectivamente publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP a esa fecha (S/.2.794 para la compra, y S/.2.796 para la venta).
- Los rubros "Capital social" y "Reserva Legal" del patrimonio neto al 1 de enero de 2014, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dichos rubros. Asimismo, la conversión del rubro "Resultados acumulados", se realizó utilizando el tipo de cambio venta a dicha fecha (S/.2.796).
- Las cuentas de resultados por el periodo 2013 han sido convertidas a nuevos soles utilizando el tipo de cambio promedio ponderado de dicho periodo (S/.2.701).
- La Compañía ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2014, una ganancia por traslación ascendente a S/.52,000 como resultado del cambio de moneda funcional.

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

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

- Los activos y pasivos en dólares estadounidenses al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio de compra y de venta, respectivamente, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP a esas fechas (S/.2.549 y S/.2.794 para la compra y S/.2.551 y S/.2.796 para la venta al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- Los "rubros "Capital social" y "Reserva Legal" del patrimonio neto al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, han sido convertidos a nuevos soles utilizando los tipos de cambio históricos correspondientes a las fechas de los aportes de los accionistas y otros acuerdos societarios que afectaron dicho rubro. Asimismo, la conversión del rubro "Resultados acumulados", se realizó utilizando los tipos de cambio venta a dichas fechas (S/.2.551 y S/.2.796, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Las cuentas de resultados por los periodos 2013 y 2012 han sido convertidas a nuevos soles utilizando los tipos de cambio promedio ponderado de dichos periodos (S/.2.701 y S/.2.639, respectivamente).
- La Compañía ha reconocido en el patrimonio neto al 1 de enero de 2013 una pérdida por traslación ascendente a S/.156,000 y al 31 de diciembre de 2013 una ganancia por traslación ascendente a S/.52,000; como resultado de la conversión de los estados financieros a dichas fechas según lo descrito anteriormente.

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Son consideradas transacciones en moneda extranjera aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, ver nota 17. Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta".

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

(g) Impuesto a la Renta.-

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios; la cual es determinada utilizando criterios que difieren de los principios contables que utiliza la Compañía. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta diferido -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

(h) Mobiliario y equipo -

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

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

	Años
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(i) Intangibles -

Los intangibles se registran inicialmente al costo. Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se valorizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización.

Los intangibles de la Compañía comprenden principalmente adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Compañía. Los activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil.

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

(j) Desvalorización de activos de larga duración -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Pagos basados en acciones -

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

El precio de mercado de las acciones y derechos/opciones se estima utilizando un método binomial. El valor razonable es registrado como gasto durante su plazo de madurez y hasta la fecha de su devengamiento contra un pasivo. El pasivo es medido nuevamente en cada fecha de reporte, reconociéndose los cambios en su valor razonable en el rubro "Cargas de personal" del estado de resultados integrales.

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

(l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago se ha realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

Los ingresos por servicios financieros prestados por la Compañía son reconocidos cuando se realiza el servicio y se registran en el rubro "Ingresos por servicios" del estado de resultados integrales.

(m) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son registrados en el período en que se devengan en el estado de resultados integrales.

(n) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para su liquidación y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(ñ) Contingencias -

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

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

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

(o) Instrumentos financieros derivados de cobertura contable -

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

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene 3 instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo.

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

La porción efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente como otros resultados integrales en el rubro "Resultados no realizados", mientras que cualquier porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado de resultados integrales cuando la operación cubierta afecte resultados; es decir, cuando una transacción prevista ocurre.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(p) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición del valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

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

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

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

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

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada periodo de reporte.

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

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (q) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El efectivo y equivalentes de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo corresponden a las cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses, registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (r) Reclasificaciones -
Cuando ha sido necesario, los importes del año anterior han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que han sido reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia no son significativas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.
- (s) Nuevos pronunciamientos contables -
La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no efectivas al 31 de diciembre de 2014:
 - Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura-Plantas Productoras". Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
 - Modificaciones a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles": Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
 - Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados". Efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 27 “Estados financieros separados”: Método de participación en los estados financieros separados. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros: clasificación y medición”. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 “Cuentas de diferimientos de actividades reguladas”. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones Conjuntas. Efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Venta o aportación de activos entre una inversión y su asociada o negocio conjunto. Efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclo 2012 - 2014)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”, NIC 19 “Beneficios a los empleados” y NIC 34 “Información financiera intermedia”. Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.
- Mejoras a las NIIF (ciclos 2010-2012 y 2011-2013)
El IASB emitió mejoras a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, NIIF 3 “Combinación de negocios”, NIIF 8 “Segmentos de operación”, NIIF 13 “Medición del valor razonable”, NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 24 “Información a revelar sobre partes relacionadas”, NIC 38 “Activos Intangibles” y NIC 40 “Propiedades de Inversión”. Efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	778	756
Depósitos a plazo (c)	10,434	3,200
Rendimiento devengado	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>11,213</u>	<u>3,956</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas corrientes de la Compañía son mantenidas en el BCP, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan interés a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un depósito a plazo mantenido en el BCP por un importe de US\$3,500,000, con una tasa efectiva anual de 0.25 por ciento y con vencimiento el 26 de enero de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, correspondía a un depósito a plazo en el BCP, denominado en nuevos soles y remunerado con una tasa de 3.85 por ciento, que venció en enero de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un forward de venta, el cual ha sido designado como cobertura de flujo de efectivo de un depósito a plazo fijo en dólares estadounidenses que se mantiene en el BCP, por un importe nominal de US\$.3,500,000 (equivalentes a aproximadamente S/.10,434,000); mediante el forward, dicho depósito a plazo fue económicamente convertido a nuevos soles.

4. Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a servicios de asesoría en materia financiera y corporativa, pendientes de cobro. Dichas cuentas por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente y generan intereses a tasas de mercado.

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia de la Compañía, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido identificada y clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, se ha registrado una provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales no presentaron saldos deteriorados debido a que estaban compuestos principalmente por transacciones con una antigüedad menor a 30 días.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene dos forwards de venta, los cuales han sido designados como cobertura de flujo de efectivo de cuentas por cobrar comerciales, por un importe nominal de aproximadamente U\$2,201,000 (equivalentes a S/.6,561,000); mediante los forwards dichas cuentas por cobrar fueron económicamente convertidas a nuevos soles.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones disponibles para la venta

A continuación se presenta la composición del rubro:

Descripción	Costo amortizado S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado S/.(000)
		Ganancias S/.(000)	Pérdidas S/.(000)	
Acciones -				
Credicorp Ltd.	3,398	1,199	-	4,597
	<u>3,398</u>	<u>1,199</u>	<u>-</u>	<u>4,597</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de las acciones de Credicorp Ltd. ha sido determinado sobre la base de su cotización bursátil, ascendente a US\$160.18 por acción a dicha fecha (US\$125.55 a la fecha de adquisición).

6. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Parte corriente		
Saldo a favor del impuesto a la renta (b)	1,804	1,300
Gastos pagados por anticipado	1,764	115
Detracciones del impuesto general a las ventas (c)	819	883
Impuesto temporal a los activos netos	97	36
	<u>4,484</u>	<u>2,334</u>
Parte no corriente		
Saldo a favor del impuesto a la renta (b)	11,556	9,152
	<u>11,556</u>	<u>9,152</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a los pagos a cuenta por impuesto a la renta por S/.15,085,000 y S/.10,701,000 respectivamente, los cuales se encuentran netos del impuesto a la renta corriente por pagar ascendente a S/.1,725,000 y S/.249,000, respectivamente. De acuerdo con los estimados de la Gerencia, este importe se aplicará contra las utilidades imponibles que generen las operaciones de la Compañía en los años siguientes.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al efectivo mantenido en el Banco de la Nación, por el concepto de detracciones del impuesto general a las ventas. Dicho saldo es destinado íntegramente al pago de impuestos, según lo determinado por la Administración Tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por pagar al personal

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Participación adicional y gratificación extraordinaria por pagar	11,690	11,543
Pago basado en acciones, nota 11	2,097	-
Vacaciones	1,244	797
Compensación por tiempo de servicios	364	375
Participación de los trabajadores por pagar - legal	303	43
Total	<u>15,698</u>	<u>12,758</u>

8. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a la renta 5ta categoría	388	485
Aportes por pagar a AFP	233	239
Otras provisiones	220	-
Aportes por pagar a Esssalud	134	176
Otros	955	31
Total	<u>1,930</u>	<u>931</u>

9. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Compañía está representado por 12,032,182 acciones comunes suscritas y pagadas, (1,501,000 acciones al 31 de diciembre de 2013) cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2014, se aprobó capitalizar la deuda que mantenía la Compañía con su principal accionista Credicorp Capital Perú S.A.A. por el importe de S/.10,531,182, emitiéndose 10,531,182 acciones comunes, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

(b) Reserva legal -

Según lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio hasta alcanzar un monto equivalente a no menos del 20 por ciento del capital social.

Notas a los estados financieros (continuación)

En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente obligatoria su reposición.

En Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2013, se acordó transferir de resultados acumulados del 2012 a la reserva legal el importe ascendente a S/.300,200.

10. Situación tributaria

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

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

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

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

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

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales internos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación del impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012, 2013 y 2014 están pendientes de fiscalización.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta	7,216	100.00	(1,560)	100.00
Gasto (beneficio) teórico -	2,165	30.00	(468)	(30.00)
Gastos no deducibles	835	11.54	600	38.46
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta, nota 2.3(g)	(27)	0.003	-	-
Efecto por traslación no afecto a impuesto a la renta	-	-	198	12.69
Impuesto a la renta	2,973	41.67	330	21.15

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un activo diferido por impuesto a la renta, neto, de aproximadamente S/.49,000, el cual corresponde a un activo diferido por impuesto a la renta de aproximadamente S/.385,000 (generado principalmente por la provisión de las vacaciones por pagar) neto del pasivo diferido por impuesto a la renta de aproximadamente S/.336,000 (generado por la valorización de las inversiones disponibles para la venta).

11. Plan de pago basado en acciones

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2014, se aprobó el plan de pagos basados en acciones, ver nota 2.3(k). A través de este plan, la Compañía otorgó derechos sobre acciones de Credicorp Ltd. a ciertos ejecutivos, que son cancelados mediante la entrega de acciones de Credicorp Ltd. ("Plan de pagos basado en acciones liquidable en efectivo"). Los derechos entregados devengan en 3 años contados a partir de la fecha de otorgamiento. Con la finalidad de ejecutar el plan, en la fecha de otorgamiento de los derechos se adquiere la totalidad de acciones requeridas para cancelar el plan, las que son legalmente entregadas a los ejecutivos; sin embargo, son mantenidas como restringidas hasta su devengamiento.

En el año 2014 se entregaron 9,627 derechos, de los cuales se devengaron 4,412 al 31 de diciembre de 2014, registrándose un gasto ascendente a S/2,765,000, el cual se presenta en el rubro "Cargas de personal" del estado de resultados, nota 13.

Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el pasivo registrado por el plan 2014 asciende a S/2,097,000, el cual se incluye en el rubro "Cuentas por pagar al personal" del estado de situación financiera, nota 7.

12. Ingresos por servicios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Terceros	30,670	20,398
Relacionadas, nota 16(a)	<u>30,870</u>	<u>29,155</u>
Total	<u>61,540</u>	<u>49,553</u>

13. Cargas de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos	21,841	16,975
Participación voluntaria y gratificación extraordinaria	7,792	12,787
Gratificaciones	4,119	3,084
Seguridad y previsión social	2,538	1,920
Plan de pago basado en acciones	2,765	-
Compensación por tiempo de servicios	2,218	1,672
Vacaciones	1,968	1,532
Capacitación de personal	392	32
Participación de los trabajadores (b)	303	42
Otros	<u>1,378</u>	<u>1,112</u>
Total	<u>45,314</u>	<u>39,156</u>
Número promedio de empleados, ver nota 1	<u>203</u>	<u>147</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía está obligada al pago de la participación de los trabajadores debido a que cuenta con más de 20 trabajadores.

14. Servicios prestados por terceros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Correos y telecomunicaciones	1,399	580
Servicios profesionales	641	817
Publicidad y propaganda	293	310
Seguros	<u>132</u>	<u>85</u>
Total	<u>2,465</u>	<u>1,792</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Cargas diversas de gestión

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de viaje	798	910
Relaciones públicas y eventos	358	536
Reparaciones y mantenimiento	36	199
Gastos de representación	31	184
Otros menores	525	569
Total	1,748	2,398

16. Transacciones con partes relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado de situación financiera -		
Activo -		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3	11,213	3,956
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (b)	5,332	4,755
Pasivo -		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (c)	(7,244)	(7,731)
Estado de resultados integrales -		
Ingresos por servicios (d)	30,870	29,155
Servicios de soporte administrativo brindado por relacionada, nota 1	(4,238)	(7,113)

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a las cuentas por cobrar a Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos y Credicorp Capital Perú S.A.A. por los servicios de soporte administrativo brindados por la Compañía por aproximadamente S/1,432,000 y S/852,000, respectivamente (S/1,770,000 y S/1,228,000 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, el saldo incluye una cuenta por cobrar ascendente a S/2,272,000 mantenido con Credicorp Capital Ltd. (antes Credicorp Investment Ltd.) por el servicio de administración de subsidiarias (S/989,000 al 31 de diciembre de 2013).

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a las cuentas por pagar al BCP y a Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. por aproximadamente S/6,576,000 y S/474,000, respectivamente, (S/6,997,000 y S/632,000 respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a los servicios en materia financiera y corporativa prestados por la Compañía a Credicorp Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A. y a Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. por aproximadamente S/.10,677,000 y 10,422,000 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 correspondía principalmente a los servicios en materia financiera y corporativa prestados al BCP y a Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A. por S/.14,505,000 y S/.6,034,000 respectivamente.
- (e) En opinión de la Gerencia, las transacciones entre la Compañía con las partes relacionadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones no menos favorables que si se hubiesen llevado a cabo con terceras personas. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.
- (f) Debido a que la Compañía es parte del Grupo Credicorp, no tiene gastos reportados por personal clave de la Gerencia, según la definición de la NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas". Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene por política pagar remuneraciones a sus Directores.

17. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros como son el riesgo de crédito, riesgo de mercado (tasa de interés, tipo de cambio y precios) y riesgo de liquidez, los cuales son gestionados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a límites de riesgo y otros controles. Este proceso de gestión de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía, la cual cuenta con el apoyo del Grupo Credicorp, para la evaluación y manejo de los mismos.

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

Estructura de administración de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas según se explica a continuación:

- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente por la Compañía. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas por áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.
- (ii) Operaciones y Planeamiento -
El área de Operaciones de la Compañía es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, con la finalidad de asegurar la exactitud y

Notas a los estados financieros (continuación)

veracidad de los datos contables, los cuales son utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones. Asimismo, cuando es necesario, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras. La operatividad de la Compañía se apoya además en los contratos de soporte administrativo que ha celebrado con el Banco de Crédito del Perú, Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A., Credicorp Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A., así como con Credicorp Capital Ltd.

(iii) Riesgos -

El área de riesgos es responsable de asegurar la existencia y funcionamiento de un sistema de gestión de riesgos corporativos en el Grupo Credicorp, y con alcance a las respectivas subsidiarias de las mismas, de forma tal que permitan asegurar un adecuado proceso de identificación, evaluación, respuesta y monitoreo de los principales riesgos.

(iv) Auditoría Interna -

El área de auditoría interna de BCP, como parte de su rol Corporativo en el Grupo Credicorp, realiza una evaluación de la Compañía respecto a la efectividad de los procesos implementados y verifica el cumplimiento de las principales políticas del Grupo Credicorp con la finalidad de mejorar la eficacia de la gestión de riesgos y evaluar el sistema de control de los mismos.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros se controla mediante la implementación de aprobaciones de créditos, límites y procedimientos de monitoreo. Cuando es necesario, la Compañía obtiene garantías para asegurar los valores o los acuerdos originados.

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y las otras cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición máxima al riesgo de crédito de la Compañía está representada por el saldo contable de las cuentas indicadas anteriormente.

Considerando que las cuentas por cobrar se liquidan en su mayoría en el corto plazo y que el 100 por ciento del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentra en el BCP, su relacionada y entidad financiera de reconocido prestigio en el Perú, en opinión de la Gerencia de la Compañía, no existe una concentración de riesgo de crédito significativa en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Cabe mencionar que el 35 por ciento y 37 por ciento de los ingresos de la Compañía corresponden a servicios prestados a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado.

Estos precios de mercado comprenden tres tipos: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

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

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,533	1,613
Cuentas por cobrar comerciales	1,957	243
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	530	19
Otras cuentas por cobrar	20	47
	<u>6,040</u>	<u>1,922</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(858)	(265)
Cuentas por pagar al personal	-	(4,563)
Otras cuentas por pagar	(341)	(704)
	<u>(1,199)</u>	<u>(5,532)</u>
Forwards de moneda (*)	<u>(5,701)</u>	<u>-</u>
Posición pasiva neta	<u>(860)</u>	<u>(3,610)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene 3 instrumentos de cobertura de flujo de efectivo para reducir el riesgo cambiario de su posición en moneda extranjera, ver nota 3(c) y 4.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como consecuencia del cambio de moneda funcional, ver nota 2.3(f), al 31 de diciembre de 2014, la posición monetaria neta de la Compañía es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al nuevo sol (posición larga neta) menos la suma sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al nuevo sol (posición corta neta); por el contrario, al 31 de diciembre de 2013, la posición monetaria neta de la Compañía es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al dólar estadounidense (posición corta neta). Cualquier devaluación/revaluación de la posición monetaria afectaría el estado de resultados integrales. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado de situación financiera de la Compañía vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera (“shock” de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la principal moneda en que la Compañía tiene exposición al 31 de diciembre de 2014, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra los nuevos soles, (moneda funcional a partir del 2014) considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuestos 2014 S/.(000)
Devaluación		
Dólares estadounidenses	5	123
Dólares estadounidenses	10	233
Revaluación		
Dólares estadounidenses	5	(135)
Dólares estadounidenses	10	(287)

Debido al cambio de moneda funcional a partir del 1 de enero de 2014, ver nota 2.3(f), en el 2013 el análisis de sensibilidad es calculado sobre los nuevos soles, la moneda en que la Compañía tiene exposición significativa al 31 de diciembre de 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra los dólares estadounidenses (moneda funcional en el 2013), considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto. El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuestos 2013 S/.(000)
Devaluación		
Nuevos Soles	5	481
Nuevos Soles	10	917
Revaluación		
Nuevos Soles	5	(531)
Nuevos Soles	10	(1,121)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía cuenta con instrumentos financieros de corto plazo que no generan o pagan tasas de interés significativas; por lo tanto, la Gerencia considera que las fluctuaciones en las tasas de interés no afectarán de manera importante las operaciones de la Compañía. Asimismo, por ser parte del Grupo Credicorp, la Compañía tiene acceso a líneas de crédito a tasas de mercado cuando sea necesario.

(iii) Riesgo de precios -

El riesgo de precios es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios. Debido a que la Compañía no mantiene instrumentos expuestos a la fluctuación de precios, la Gerencia considera que no mantiene una exposición a este riesgo.

Riesgo de liquidez -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía tienen vencimientos corrientes; estando respaldados con los flujos de ingresos provenientes de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Valores razonables

(a) Instrumentos financieros medidos a valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado de situación financiera:

	Nota	Nivel 1 S/.(000)	Nivel 2 S/.(000)	Nivel 3 S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	34	-	34
Inversiones disponibles para la venta:					
Renta variable	5	<u>4,597</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,597</u>
Total		<u>4,597</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>4,631</u>

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

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precio de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados muy activos o con poca movilidad y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los inputs significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

(b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general.

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