

**Corporación Financiera de  
Desarrollo S.A. - COFIDE**

**Dictamen de los Auditores Independientes**

**Estados Financieros**

Años terminados el  
31 de diciembre de 2016 y 2015

# CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Páginas</b>
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015:	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados	4-5
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-80

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
**Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** (en adelante “la Corporación”), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

2. La Gerencia de la Corporación es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas del sistema financiero, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con el Manual de Auditoría Financiera Gubernamental vigente en esos años. Dicho Manual requiere que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Corporación para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

\* Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido\*

## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas del sistema financiero.

Gris y Asociados S. Civil de R.L.

Refrendado por



(Socio)

Eduardo Gris Perčovich  
CPC Matrícula No. 12159

17 de marzo de 2017

**CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
**Expresados en miles de soles (S/000)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>S/000</u>	<u>S/000</u>			<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
<b>Activos</b>				<b>Pasivos</b>			
Disponible	5	1,783,156	1,956,711	Obligaciones con el público	10	8,688	11,163
Inversiones disponibles para la venta	6	4,354,667	4,142,867	Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	10	125,022	224,944
Cartera de créditos	7	7,231,302	7,309,996	Adeudos y obligaciones financieras	11	9,650,945	10,179,121
Derivados de cobertura	9	1,342	3,657	Derivados de cobertura	12	112,325	149,748
Cuentas por cobrar, neto	9	43,777	73,435	Cuentas por pagar	12	393,671	33,757
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados	9	-	13,032	Provisiones	12	50,235	51,407
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	11,592	12,579	Impuestos corrientes		3,111	-
Activo intangible, neto	9	4,770	6,253	Impuesto a la renta diferido	18	279,100	191,087
Impuestos corrientes	18	-	21,112	Otros pasivos	12	1,383	3,185
Otros activos	9	6,489	5,588				
				<b>Total pasivos</b>		<u>10,624,480</u>	<u>10,844,412</u>
				<b>Patrimonio</b>	13		
				Capital social		2,010,570	1,548,419
				Capital adicional		32,773	466,979
				Acciones de tesorería		-	(15,640)
				Reservas		303,291	295,057
				Resultados acumulados		21,742	21,742
				Resultado neto del ejercicio		77,996	82,341
				Ajustes al patrimonio		366,243	301,920
				<b>Total del patrimonio</b>		<u>2,812,615</u>	<u>2,700,818</u>
<b>Total activos</b>		<u>13,437,095</u>	<u>13,545,230</u>	<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>13,437,095</u>	<u>13,545,230</u>
<b>Cuentas contingentes y de orden</b>							
Riesgos y compromisos contingentes	14	1,147,250	788,797				
Fideicomisos, comisiones de confianza y otras cuentas	14	31,245,657	28,462,552				
Cuentas de orden	14	17,469,343	17,585,552				
Swaps y forwards	14	1,107,906	1,067,096				
		<u>50,970,156</u>	<u>47,903,997</u>				

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
Expresados en miles de soles (S/000)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
<b>Ingresos por intereses</b>		
Disponibles	23,291	10,715
Inversiones disponibles para la venta	118,342	99,615
Cartera de créditos directos	504,265	448,860
<b>Total</b>	<b>645,898</b>	<b>559,190</b>
<b>Gastos por intereses</b>		
Obligaciones con el público	(639)	(598)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	(16,299)	(7,467)
Adeudos y obligaciones financieras		
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país	(56,592)	(46,432)
Adeudos y obligaciones con instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales	(39,498)	(38,519)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior	(3,714)	(1,870)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	(10,273)	(6,816)
Valores, títulos y obligaciones en circulación	(322,851)	(249,634)
Intereses de cuentas por pagar	(12,650)	(3,556)
Resultado por operaciones de cobertura	(7,252)	(3,717)
<b>Total</b>	<b>(469,768)</b>	<b>(358,609)</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>176,130</b>	<b>200,581</b>
Provisiones para créditos directos	<b>7 (b)</b> 25,467	(18,798)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>201,597</b>	<b>181,783</b>
Ingresos por servicios financieros		
Ingresos por créditos indirectos	8,430	9,330
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza	32,852	27,320
Ingresos diversos	1,177	573
	<b>42,459</b>	<b>37,223</b>
Gastos por servicios financieros		
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza	(119)	(63)
Gastos diversos	(3,091)	(4,119)
	<b>(3,210)</b>	<b>(4,182)</b>
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	240,846	214,824
Resultado por operaciones financieras		
Inversiones disponibles para la venta	4,104	2,682
Derivados de negociación	2,448	-
Resultado por operaciones de cobertura	14,121	(24,051)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio	(8,819)	2,683
Otros	395	2,258
	<b>12 (a)</b> 12,249	<b>(16,428)</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>253,095</b>	<b>198,396</b>

(Continúa)

## **CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 Expresados en miles de soles (S/000)**

	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de personal y directorio	<b>15</b>	(41,491)	(40,230)
Gastos por servicios recibidos de terceros	<b>16</b>	(29,446)	(26,939)
Impuestos y contribuciones		(5,791)	(5,169)
Depreciación y amortización		(4,852)	(4,281)
Total		(81,580)	(76,619)
<b>Margen operacional neto</b>		<b>171,515</b>	<b>121,777</b>
<b>Valuación neta de activos y provisiones</b>			
Provisiones para créditos indirectos	<b>7 (b)</b>	5,512	4,888
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	<b>9 (b)</b>	(8,044)	928
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados, y otros		3,239	(3,239)
Deterioro de inversiones		(168)	(6,473)
Provisiones por litigios y demandas		(1,018)	(423)
Otras provisiones		(7,770)	(36,949)
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>163,266</b>	<b>80,509</b>
Otros ingresos y gastos	<b>7 (f)</b>	(10,078)	1,325
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>153,188</b>	<b>81,834</b>
Impuesto a la renta	<b>18 (c)</b>	(75,192)	507
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>77,996</b>	<b>82,341</b>
Utilidad básica y diluida por acción en soles S/	<b>17</b>	0.0388	0.0410

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## **CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE**

### **ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Expresados en miles de soles (S/000)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	S/000	S/000
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	77,996	82,341
Otro resultado integral		
Inversiones disponibles para la venta	88,694	(65,459)
Coberturas del flujo de efectivo	22,694	7,761
<b>Otro resultado integral antes de impuestos</b>	111,388	(57,698)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Inversiones disponibles para la venta	(25,887)	18,328
Coberturas del flujo de efectivo	(7,030)	(2,173)
Ajuste tasa impuesto renta diferido - Inversiones CAF	(14,148)	8,085
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	(47,065)	24,240
Otros resultados integrales	64,323	(33,458)
<b>Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta</b>	142,319	48,883

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



**CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
 Expresados en miles de soles (S/000)

	Ajustes al patrimonio										
	Capital social	Capital adicional	Acciones de tesorería	Reservas obligatorias	Resultados acumulados	Resultado neto del ejercicio	Inversiones en patrimonio a valor razonable	Cobertura del flujo de efectivo	Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF	Total ajustes al patrimonio	Total
	S/000 Nota 13(a)	S/000 Nota 13(b)	S/000 Nota 13(a)	S/000 Nota 13(c)	S/000 Nota 13(d)	S/000	S/000 Nota 13(d)	S/000 Nota 13(d)	S/000 Nota 13(d)	S/000 Nota 13(d)	S/000
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	1,548,419	84	(15,640)	287,346	21,742	77,105	33,795	10,516	291,067	335,378	2,254,434
Resultado integral:											
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	82,341	-	-	-	-	82,341
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	(33,458)
Resultado integral total	-	-	-	-	-	82,341	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	48,883
Reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	7,711	69,394	(77,105)	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio:											
Incremento de capital:											
Capitalización de utilidades	-	10,409	-	-	(10,409)	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	-	31,228	-	-	-	-	-	-	-	-	31,228
Capitalización de adeudos	-	425,258	-	-	-	-	-	-	-	-	425,258
Dividendos	-	-	-	-	(58,985)	-	-	-	-	-	(58,985)
Total de cambios en el patrimonio	-	466,895	-	7,711	-	5,236	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	446,384
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Resultado integral:											
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	77,996	-	-	-	-	77,996
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
Resultado integral total	-	-	-	-	-	77,996	62,807	15,664	(14,148)	64,323	142,319
Reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio:											
Incremento de capital:											
Capitalización de utilidades	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	15,588	1,461	15,640	-	-	-	-	-	-	-	32,689
Capitalización de adeudos	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(63,211)	-	-	-	-	-	(63,211)
Total de cambios en el patrimonio	462,151	(434,206)	15,640	8,234	-	(4,345)	62,807	15,664	(14,148)	64,323	111,797
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## **CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE**

### **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 Expresados en miles de soles (S/000)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	77,996	82,341
Ajustes		
Depreciación y amortización	4,852	4,281
Provisión de cartera de créditos	(24,697)	21,372
Otras provisiones	7,443	1,105
Provisión para riesgo país	(36,514)	34,145
Impuesto diferido	40,947	(34,370)
Impuesto a la renta corriente	34,245	33,863
Provisiones por deterioro de inversiones	168	6,473
Otros ajustes	(3,313)	-
Variaciones netas de activos y pasivos		
Aumento (disminución) en activos		
Créditos	187,501	(2,051,973)
Disponibles para la venta	(123,273)	(325,017)
Cuentas por cobrar y otras	7,676	(151,718)
Aumento (disminución) neto en pasivos		
Pasivos financieros, no subordinados	(749,321)	462,299
Cuentas por pagar y otras	338,124	125,411
Resultado del periodo después de la variación neta en activos y pasivos y ajustes	<u>(238,166)</u>	<u>(1,791,788)</u>
Impuesto a las ganancias pagados	(31,434)	(55,253)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	<u>(269,600)</u>	<u>(1,847,041)</u>
Actividades de inversión:		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles	(1,701)	(2,055)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	149	-
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	<u>(652)</u>	<u>(595)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión	<u>(2,204)</u>	<u>(2,650)</u>
Actividades de financiamiento		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	43,585	31,228
Dividendos pagados	(63,211)	(58,985)
Otras entradas relacionadas a las actividades de financiamiento:		
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	(105,100)	32,316
Valores en circulación	<u>223,060</u>	<u>3,312,306</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento	<u>98,334</u>	<u>3,316,865</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(173,470)	1,467,174
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>1,956,711</u>	<u>527,872</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el periodo	<u><u>1,783,241</u></u>	<u><u>1,995,046</u></u>
<u>Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.</u>		

# **CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**(Cifras expresadas en miles de soles (S/), excepto se indique de otra forma)**

---

### **1. CONSTITUCION Y ACTIVIDAD ECONOMICA, Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### ***(a) Constitución y actividad económica***

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (en adelante “la Corporación”) es una empresa de economía mixta en cuyo capital tiene participación accionaria el Estado (representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF) y la Corporación Andina de Fomento (en adelante la “CAF”), con un 99.2% y 0.8%, respectivamente.

La Corporación fue creada el 18 de marzo de 1971 mediante el Decreto Ley N° 18807 y cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera y tiene por objeto contribuir al desarrollo integral del país, mediante la captación de fondos y otorgar financiamiento a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), para la promoción y financiamiento de inversiones productivas y de infraestructura pública y privada a nivel nacional.

Adicionalmente, se dedica a administrar fondos, programas y valores recibidos de entidades financieras y entidades del Estado en su calidad de fiduciario, por lo cual percibe comisiones.

Las actividades de la Corporación se encuentran reguladas por diversas disposiciones legales incluidas en su estatuto, emitidas específicamente para delinear su marco de acción.

Supletoriamente, dichas actividades se rigen por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante la SBS) – Ley N° 26702 (en adelante la Ley General), y su modificatoria Decreto Legislativo N° 1028 de fecha 21 de junio de 2008.

El domicilio legal se encuentra en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 194 y 194, respectivamente.

#### ***(b) Aprobación de los estados financieros***

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (PCGA en Perú) para empresas del sistema financiero, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Corporación el 16 de enero de 2017. Estos estados serán sometidos para su aprobación al Directorio y posteriormente, a la Junta General de Accionistas. La Gerencia de la Corporación considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por el Directorio y Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, preparados de conformidad con PCGA en Perú para empresas del sistema financiero, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2016.

## 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### (a) *Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación.*

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con las disposiciones legales y los PCGA en Perú aplicables a empresas del sistema financiero, los cuales comprenden las normas y prácticas contables autorizadas por la SBS en uso de sus facultades delegadas conforme a lo dispuesto en la Ley General. Las normas señaladas están contenidas en el Manual de Contabilidad para Empresas del Sistema Financiero (en adelante el Manual de Contabilidad) aprobado por Resolución SBS N° 895-1998 de fecha 1 de septiembre de 1998 y modificatorias siendo la modificación más importante la Resolución SBS N° 7036-2012 de fecha 19 de septiembre de 2012.

La SBS ha establecido que en caso de existir situaciones no previstas en dichas normas, se aplica lo dispuesto las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad - PCGA para su aplicación en Perú.

Los PCGA en Perú comprenden: las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el IASB, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) adoptadas por el IASB; oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Vigente para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriores.
- NIIF 16 “Arrendamientos”. Vigente para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2019 o posteriores.
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”. Vigente para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 12 “Reconocimiento de activo diferido por impuesto a las ganancias por pérdidas no realizadas”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 7, Iniciativas de revelación. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 2, Clasificación y medición de transacciones de pago basado en acciones. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 4 “Contratos de Seguros” y Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de propiedades de Inversión”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.

- Mejoras continuas a la NIIF Ciclo 2014-2016.
- Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 “Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación”. Fecha de aplicación efectiva de estas modificaciones ha sido diferida de forma indefinida.

Debido a que las normas antes detalladas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en las normas de la SBS, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación del Manual de Contabilidad.

***Pronunciamentos del Consejo Normativo de Contabilidad (CNC)***

Mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 063-2016-EF/30 publicada por el diario oficial El Peruano el día 2 de septiembre de 2016, se oficializó la versión 2016 de las NIIF, de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

Mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 059-2015-EF/30 publicada por el diario oficial El Peruano el día 11 de agosto de 2015, se oficializó la versión 2015 de las NIIF, de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

***(b) Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas***

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Corporación. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas del estado de resultados del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros de la Corporación se refieren a:

- Provisión para incobrabilidad de créditos directos e indirectos.
- Valor razonable de los instrumentos financieros derivados.
- Provisión para incobrabilidad de las cuentas por cobrar.
- Vida útil asignada a inmuebles, maquinaria y equipo.
- Vida útil asignada a los activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inmuebles, mobiliario y equipo.
- Estimación de deterioro por activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inversiones.
- Otros activos y créditos contingentes.
- Registro de pasivos contingentes.
- Impuesto a la renta corriente y diferido.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de las inversiones.
- Reconocimientos de ingresos.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

### 3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

#### *(a) Cambios en estimaciones contables*

Al 31 de diciembre de 2016, la Gerencia no ha realizado ajustes derivados de la armonización a NIIF, ni por errores contables que requieran la aplicación de la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, excepto por lo siguiente:

- Cambio de tasa para la determinación del impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2016, la Ley del Impuesto a la Renta, modifica el impuesto a cargo de perceptores de rentas de tercera categoría domiciliadas en el país sobre sus rentas cuyo efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fue el incremento en el gasto por impuesto a la renta diferido en el patrimonio por (en miles) S/15,877 y un incremento en el gasto por impuesto a la renta diferido en el estado de resultados por (en miles) S/27,201 respectivamente (Nota 18 (g)).

#### *(b) Moneda de preparación y presentación*

La Corporación prepara y presenta sus estados financieros en soles (S/), que es la moneda determinada en el Manual de Contabilidad para empresas del sistema financiero.

#### *(c) Instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican como de activo, pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos en el estado de resultados.

Los instrumentos financieros se compensan cuando la Corporación 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.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a disponible, las inversiones disponibles para la venta, la cartera de créditos, las cuentas por cobrar, obligaciones con el público, depósitos de empresas del sistema financiero y organismos internacionales, adeudos y obligaciones financieras, valores, títulos y obligaciones en circulación, cuentas por pagar, provisiones de créditos contingentes. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los productos derivados y las operaciones en trámite, incluidos tanto en otros activos y otros pasivos.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se describen en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

#### *(d) Instrumentos financieros derivados*

Son instrumentos financieros derivados aquellos que cumplen con las siguientes condiciones:

(a) su valor razonable fluctúa en respuesta a cambios en el nivel o precio de un activo subyacente, (b) no requieren una inversión inicial neta o sólo obligan a realizar una inversión inferior a la que se requeriría en contratos que responden de manera similar a cambios en las variables de mercado y (c) se liquidan en una fecha futura.

La Corporación clasifica y registra contablemente los instrumentos financieros derivados contratados de acuerdo con lo dispuesto en el Manual de Contabilidad y en la Resolución SBS N° 1737-2006 “Reglamento para la negociación y contabilización del productos financieros derivados en las empresas del sistema financiero” y sus modificatorias. El tratamiento contable

previsto por la SBS recoge aspectos esenciales establecidos por la NIC 39-“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.

En el momento de su registro inicial en la fecha de negociación, los instrumentos financieros derivados deben clasificarse en una de las siguientes dos categorías para su registro contable: (a) instrumentos financieros derivados para negociación o (b) instrumentos financieros derivados con fines de cobertura. Los instrumentos financieros derivados para negociación se registran inicialmente a su valor razonable, posteriormente, todo cambio en el valor razonable de dicho derivado afectará los resultados del ejercicio. En el caso de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se debe cumplir con ciertos requisitos establecidos por la SBS en materia de procedimientos, técnicas a aplicar y documentación adecuada y oportuna que sustente la estrategia de cobertura.

Las operaciones de intercambio de tasas de interés y de moneda (“Swaps”) y los contratos de intercambio obligatorio de monedas a futuro a un tipo de cambio previamente pactado entre las partes (“Forwards”) son contabilizados inicialmente a su valor razonable.

Las coberturas de flujo de efectivo futuro son registradas como derivados de cobertura tanto en el activo como en el pasivo, según corresponda en el estado de situación financiera y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas sean efectivas para compensar el riesgo de cambio y/o el de tasa de interés, los cambios en el valor razonable son registrados directamente en el rubro “Ajustes al Patrimonio” del patrimonio. Estos montos son transferidos a los resultados del ejercicio en la fecha en que el pasivo financiero es liquidado y se presentan en el rubro ganancia o pérdida en instrumentos financieros derivados.

Independientemente del tipo de instrumento derivado de cobertura, los mismos deben evaluarse periódicamente y considerarse como altamente efectivos en un rango de 80-125% para reducir el riesgo asociado con la exposición que se esté cubriendo. Si en algún momento la cobertura deja de ser efectiva, los cambios en el valor razonable, a partir de ese momento, se reflejarán en los resultados del ejercicio.

Los derivados clasificados en la categoría para negociación, son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de negociación.

Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado de resultados.

El valor nominal de los instrumentos financieros derivados es registrado en su respectiva moneda comprometida o pactada en cuentas contingentes y de orden (Nota 14 (d)).

**(e) *Cartera de créditos y provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos***

La cartera de créditos se registra cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes.

Se consideran como refinanciados o reestructurados aquellos créditos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian sus cronogramas de pago y/o el saldo de capital adeudado.

Las operaciones de arrendamiento financiero, que provienen de los convenios de cesión de cartera, son contabilizadas según las normas vigentes de la SBS y la NIC 17-“Arrendamientos” como créditos.

### ***Tipos de créditos***

De acuerdo con la Resolución SBS N° 11356-2008 “Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones”, los créditos se clasifican en: i) Créditos corporativos, ii) Créditos a grandes empresas, iii) Créditos a medianas empresas, iv) Créditos a pequeñas empresas, v) Créditos a microempresas (MES), vi) Créditos de consumo revolvente, vii) Créditos de consumo no revolvente y viii) Créditos hipotecarios para vivienda. Estas clasificaciones toman en consideración, la naturaleza del cliente (corporativo, gobierno o individual), el propósito del crédito, y el tamaño del negocio medido por ingresos, endeudamiento, entre otros.

### ***Categorías de clasificación***

Las categorías de clasificación establecidas por la SBS son las siguientes: normal, con problemas potenciales, deficiente, dudoso y pérdida, las mismas que para el caso de la cartera de créditos no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) están determinadas principalmente por la capacidad de pago del deudor, su flujo de caja, el grado de cumplimiento de sus obligaciones, la clasificación asignada por otras entidades del sistema financiero, la situación financiera del deudor y la calidad de la dirección del cliente; mientras que para la cartera de crédito minorista (pequeña empresa, MES, de consumo (revolvente y no revolvente) e Hipotecario para vivienda) la clasificación se determina en función del cumplimiento de pago de los créditos reflejado en los días de atraso, y en su clasificación en las otras empresas del sistema financiero.

### ***Exigencias de provisiones***

La provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos se determina de acuerdo con los criterios y porcentajes establecidos en la Resolución SBS N° 11356-2008 y para su cálculo se toman en cuenta los tipos de créditos, las garantías constituidas y las categorías de clasificación del deudor.

En conformidad con las normas vigentes, la Corporación efectúa dos clases de provisiones para la cartera de créditos: provisiones genéricas y específicas.

Las provisiones genéricas incluyen las constituidas de manera preventiva sobre deudores clasificados en categoría normal según requerimientos de la SBS y adicionalmente, el componente procíclico cuando la SBS indica su aplicación (desactivado desde el mes de noviembre 2014, mediante circular N° B-2224-2014); así como las provisiones genéricas voluntarias.

Conforme a sus políticas internas, permitidas por la SBS, la Corporación constituye provisiones genéricas voluntarias para la cartera de créditos, cuyo nivel depende de la evaluación que realiza la Gerencia sobre las condiciones de las variables macroeconómicas del país y su impacto en las IFIs y deudores en general (Nota 7). Al respecto, el documento “Lineamientos para la asignación de provisiones voluntarias” (en adelante los “lineamientos”) aprobados por el Directorio de la Corporación el 25 de noviembre de 2015, consolida los Acuerdos de Directorio N° 066-2005, N° 003-2007 y N° 095-2010 y establece la operatividad de asignación de provisiones voluntarias tomando en consideración el siguiente orden de prelación:

- (a) Para riesgo crediticio derivado de riesgo cambiario-RCDRC: Calculada en función de la clasificación por RCDRC que obtiene semestralmente cada deudor final e IFIs.



- (b) Para los deudores finales de un financiamiento, empresarial, especializado o estructurado: Calculada en función de la clasificación de deudor final y las tasas de provisión asociadas a cada clasificación de la siguiente tabla:

<u>Clasificación</u>	<u>Tasa mínima de provisión voluntaria</u>
Normal	0.70%
Con problemas potenciales	5.00%
Deficiente	25.00%
Dudoso	60.00%
Pérdida	100.00%

- (c) Para cartera cedida: Calculada en función al saldo de los créditos en cartera cedida clasificada en categoría de riesgo deficiente, dudoso, pérdida, así como en la situación crediticia de reestructuradas o refinanciadas.
- (d) Para los subsistemas de instituciones financieras: Calculada en base a los créditos netos de garantías Cajas rurales de ahorro y crédito, Cajas Municipales de ahorro y crédito, Edpymes, Financieras, Arrendadoras, Cooperativas y Bancos:

<u>Subsistema, también en orden de prelación</u>	<u>Porcentaje de provisión hasta</u>
Cajas rurales de ahorro y crédito	50%
Cajas municipales de ahorro y crédito	30%
Entidad de desarrollo para la pequeña y microempresa	30%
Financieras	30%
Arrendadoras	30%
Cooperativas	40%
Bancos	35%

Las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría normal.

Los requerimientos de las provisiones se determinan considerando la clasificación de riesgo del intermediario financiero, si se cuenta con el respaldo de garantía o no, y en función del tipo de las garantías constituidas.

Adicionalmente, en cumplimiento de las Resoluciones SBS N° 041-2005 "Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio", la Corporación evalúa la exposición al riesgo cambiario crediticio para la cartera de créditos en moneda extranjera y constituye provisiones determinadas según requerimientos de la SBS.

La Corporación utiliza los criterios señalados anteriormente para constituir la provisión específica de cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida, incluida en el rubro Cuentas por Cobrar (Nota 9 (b)).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Sin garantías</u>	<u>Con garantías preferidas</u>	<u>Con garantías preferidas de muy rápida realización</u>	<u>Con garantías autoliquidable</u>
Normal				
Créditos corporativos	0.70	0.70	0.70	0.70
Créditos a grandes empresas	0.70	0.70	0.70	0.70
Créditos a medianas empresas	1.00	1.00	1.00	1.00
Créditos de pequeñas empresas	1.00	1.00	1.00	1.00
Créditos a microempresas	1.00	1.00	1.00	1.00
Créditos de consumo revolventes	1.00	1.00	1.00	1.00
Créditos de consumo no revolventes	1.00	1.00	1.00	1.00
Créditos hipotecarios para vivienda	0.70	0.70	0.70	0.70
Problemas potenciales	5.00	2.50	1.25	1.00
Deficiente	25.00	12.50	6.25	1.00
Dudoso	60.00	30.00	15.00	1.00
Pérdida	100.00	60.00	30.00	1.00

### ***Componente procíclico***

El registro de la provisión procíclica es requerida para la cartera de créditos en la categoría de riesgo normal. Este representa un componente adicional a la tasa de provisión genérica antes señalada y su registro se realiza a condición de que la "regla procíclica" sea activada.

La provisión por "regla procíclica" esta desactivada desde el mes de noviembre de 2014, conforme a lo establecido por la SBS en su Circular N° B-2224-2014 de fecha 27 de noviembre de 2014. Así mismo indica que las provisiones procíclicas se podrán reasignar para cubrir nuevas provisiones de los deudores. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación mantiene un nivel de provisiones procíclicas reasignadas a provisiones específicas por (en miles) S/22,542.

Cuando la deuda se considera incobrable se castiga contra la respectiva provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos. La recuperación posterior de montos respectivamente castigados se reconoce en la cuenta ingresos por recuperación de cartera castigada en el estado de resultados.

La provisión para riesgo de incobrabilidad en contratos de créditos es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia de la Corporación, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales en la cartera de créditos a la fecha del estado de situación financiera.

### ***(f) Inversiones***

Las inversiones pueden clasificarse como: inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

La Corporación mantiene las siguientes inversiones:

#### ***(f.1) Inversiones disponibles para la venta***

Comprenden aquellos valores sobre los cuales la Gerencia tiene la intención de negociarlos y generar rendimientos por su comercialización antes de su vencimiento. Esta categoría incluye todos los instrumentos de inversión que no se encuentren clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados o inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La

valuación se efectúa al valor razonable y la ganancia o pérdida originada por la fluctuación del valor razonable se reconoce en el patrimonio hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual se transfiere a los resultados del ejercicio excepto las pérdidas por deterioro de valor que se registran en resultados. Asimismo, las ganancias o pérdidas por variación en el tipo de cambio en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera son reconocidas directamente contra la ganancia o pérdida del período en que se producen.

Respecto a las inversiones disponibles para la venta, las ganancias relacionadas al costo amortizado de instrumentos representativos de deuda afectarán el resultado del ejercicio. En el caso de los instrumentos representativos de capital, se reconocerán en cuentas patrimoniales.

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

#### ***(f.2) Inversión en la Corporación Andina de Fomento – CAF***

De acuerdo con la NIC 39 y el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero (Resolución N° 7033-2012-SBS), las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad se miden al costo.

En el marco del proceso de armonización a NIIF y teniendo en consideración que las acciones de la CAF no pagan dividendos en efectivo, no tienen mercado público activo, que no es factible determinar un valor razonable estimado de la inversión y teniendo como referencia el Oficio N° 45853-2012-SBS emitido por la SBS el 5 de diciembre de 2012, donde se indica el tratamiento de las inversiones basado en las NIIF, la Corporación mantiene esta inversión como “Inversiones Disponibles para la Venta”, tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros por la Corporación y que fue reportado por la Corporación a la SBS al 31 de diciembre de 2012.

#### ***(g) Inmuebles, mobiliario y equipo***

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo, menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como activos fijos. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del período en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de inmueble, mobiliario y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del ejercicio en el momento en que la venta se considera realizada.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los distintos activos, la vida útil estimada se muestra a continuación:

<b><u>Rubro</u></b>	<b><u>Vida útil</u></b>
Edificios	33 años
Instalaciones, muebles y enseres	10 años
Unidades de transporte	5 años
Equipos diversos	4 y 10 años

Las estimaciones sobre vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación son revisadas para evaluar posibles cambios significativos en las expectativas previas o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados a los activos, incorporando en forma prospectiva los efectos de cualquier cambio en estos estimados contra la ganancia o pérdida neta del período en que se realizan.

De acuerdo a lo normado por la Ley General, la Corporación está prohibida de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

**(h) Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados**

Los bienes adjudicados y recibidos en pago se registran al menor importe que resulte de la comparación entre el valor de adjudicación o valor pactado en el contrato de dación en pago, y el valor neto de realización. Los bienes recuperados por resolución de contrato, en caso de existir, se registran inicialmente por el importe que resulte menor de la comparación entre el valor insoluto de la deuda y el valor neto de realización. Si el saldo insoluto de la deuda es mayor al del bien recuperado, la diferencia se reconoce como una pérdida, siempre que no existan probabilidades de recuperación.

Asimismo, sobre estos bienes deben constituirse las siguientes provisiones:

- 20% del valor en la fecha de adjudicación o recupero para todos los bienes recibidos en la medida que la provisión determinada por el valor de tasación no sea mayor.
- Para bienes diferentes a inmuebles, se provisiona el saldo restante en un plazo no mayor de 18 meses o 12 meses, dependiendo si se cuenta con la prórroga de la SBS.
- Para bienes inmuebles se registra una provisión mensual por desvalorización a partir del 18vo mes de su adjudicación o recupero, la cual deberá ser constituida en un plazo máximo de 42 meses en base al valor neto obtenido al 18vo mes.

**(i) Activos intangibles**

Los activos intangibles con vidas útiles finitas adquiridos en forma separada son reportados al costo menos su amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. La amortización se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada por la Corporación. Las estimaciones sobre vidas útiles y métodos de amortización son revisadas al final de cada período de reporte para evaluar posibles cambios significativos en las expectativas previas o en el patrón esperado de beneficios económicos futuros de dichos activos, incorporando en forma prospectiva los efectos de cualquier cambio en estos estimados contra la ganancia o pérdida neta del período en que se realizan.

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan siguiendo el método de línea recta durante su vida útil estimada. La vida útil se ha estimado entre 3 y 5 años.

Los costos vinculados al desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo, se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

El modelo de reconocimiento posterior de los intangibles seguido por la Corporación es el costo.

**(j) Pérdida por deterioro de activos financieros**

La Corporación revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del período, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

**(k) Adeudos y obligaciones financieras - Valores, títulos y obligaciones en circulación**

Los pasivos en concepto de adeudos y obligaciones financieras y por la emisión de valores (bonos corporativos, senior y subordinados), son registrados a su valor nominal, reconociendo los intereses devengados en el estado de resultados.

Las primas o descuentos otorgados en la colocación de bonos y adeudos son diferidos y se amortizan durante su vigencia.

**(l) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta, comprende la suma del impuesto a la renta por pagar estimado y el impuesto a la renta diferido.

El impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente sobre la renta neta fiscal del año.

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Corporación va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que la Corporación disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos diferidos reflejan las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Corporación espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido directamente en el patrimonio.

***(m) Beneficios de los empleados***

Los beneficios a los empleados incluyen, entre otros, beneficios a corto plazo, tales como sueldos y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del período. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del período en que el trabajador haya desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlos. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

***(m.1) Participación de los trabajadores en las utilidades***

La Corporación reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

***(m.2) Vacaciones***

Las vacaciones anuales del personal sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales, resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del estado de situación financiera.

***(m.3) Compensación por tiempo de servicios***

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente. Los pagos por este concepto son depositados en la institución bancaria elegida por el trabajador.

***(n) Provisiones***

Las provisiones son reconocidas cuando la Corporación tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Corporación tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea rembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente segura su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

**(o) Pasivos y activos contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota. Cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota, tal revelación no es requerida.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del período en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando se determine que es probable que se produzca una salida de recursos para cubrir el mencionado pasivo. Las partidas tratadas como activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros consolidados en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se producirá un ingreso de recursos, respectivamente.

**(p) Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos en efectivo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el año en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Corporación.

**(q) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses y comisiones por servicios se reconocen en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas libremente con los clientes; excepto en el caso de los intereses generados por créditos en situación de vencidos, refinanciados, reestructurados y en cobranza judicial; así como los créditos clasificados en las categorías de dudoso y pérdida, cuyos intereses se reconocen como ganados en la medida en que son cobrados. Cuando la Gerencia determina que la condición financiera del deudor ha mejorado y la colocación es reclasificada a la situación de vigente y/o a las categorías de normal, con problemas potenciales o deficiente, los intereses se reconocen nuevamente sobre la base del devengado.

Los ingresos de inversiones disponibles para la venta, previamente reconocidos en patrimonio, se reconocen en los resultados del período cuando el instrumento es vendido o realizado.

Las comisiones por servicios fiduciarios se reconocen como ingresos cuando se devengan.

Los otros ingresos y gastos son registrados en el ejercicio en que se devengan.

**(r) Actividad fiduciaria**

Los activos mantenidos por la Corporación en su calidad de fiduciario por encargo de entidades financieras o entidades del Estado Peruano, no se incluyen en el estado de situación financiera. Dichos activos se mantienen en estados financieros separados y se registran en cuentas de orden de la Corporación.

**(s) Moneda extranjera**

La moneda funcional de la Corporación es el Sol (S/). Las operaciones en otras divisas distintas al Sol se consideran denominadas en “moneda extranjera”, y son reconocidas utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones. Al final de cada período de reporte, los saldos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a esa fecha. Los saldos de partidas no monetarias contabilizadas a valor razonable que son denominadas en moneda extranjera son convertidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado.

Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en cambio originadas por partidas monetarias son reconocidas en la ganancia o pérdida neta del ejercicio en el que se producen, excepto por las diferencias en cambio de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual el pago no ha sido planificado, ni se espera que ocurrirá probablemente en el futuro previsible (consideradas parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales son reconocidas inicialmente como parte de los otros resultados integrales y reclasificadas a la ganancia o pérdida neta del ejercicio en el cual se efectúe el cobro o pago de tales partidas monetarias.

**(t) Utilidad por acción**

La utilidad por acción básica se calcula, dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Por las acciones generadas por capitalización de utilidades, se considera, para el cálculo del promedio ponderado, que dichas acciones estuvieron siempre en circulación durante el periodo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (Nota 17).

**(u) Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo la Corporación utiliza el método indirecto de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7- “Estado de Flujos de Efectivo”; el efectivo incluye el saldo de los rubros disponible y depósitos a la vista en bancos.

**(v) Otro resultado integral**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los componentes del estado de Resultados integrales corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujo de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

**(w) Reclasificaciones**

Conforme a la Resolución SBS N° 6231-2015, con vigencia 1 de enero de 2016, las operaciones de reporte con el BCRP mantenidas al 31 de diciembre de 2015, han sido reclasificadas de la siguiente manera:

- De Obligaciones con el público a Cuentas por Pagar del Estado de Situación Financiera por el importe de (en miles) S/21,401.
- Los gastos por intereses por operaciones de reporte con el BCRP, registrados en Obligaciones con el Público a intereses de cuentas por pagar del Estado de Resultados por el importe de (en miles) S/2,131.

#### **4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación posee fondos en Garantía por concepto de “Margin Call” con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/dólar estadounidense que la Corporación mantiene a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por (en miles) US\$7,827 (US\$17,080 al 31 de diciembre de 2015). En función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, la Corporación transfiere o recibe dinero de la contraparte. Este derivado financiero se encuentra ligado al financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC en septiembre de 2011 y cuyo vencimiento se producirá en septiembre de 2031.



Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación otorgó en garantía Bonos Estructurados de Terminales Portuarios Paita por un total de (en miles) S/24,246 para respaldar una operación de pacto de recompra con el Fideicomiso “FISE 1” con vencimiento en febrero 2016.

## 5. DISPONIBLE

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Cuentas corrientes (a)	991,449	1,912,123
Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (b)	408,526	76,923
Otras disponibilidades (c)	382,863	64
Rendimientos devengados del disponible	403	5,936
Provisión para riesgo país (d)	(85)	(38,335)
<b>Total</b>	<u><u>1,783,156</u></u>	<u><u>1,956,711</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas corrientes comprenden el disponible mantenido en bancos del país y del exterior en soles y en moneda extranjera.
- (b) Al 31 de diciembre de 2016, el BCRP incluye (en miles) US\$1,171 y S/2,903 ((en miles) US\$1,640 y S/11,636 al 31 de diciembre de 2015) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en el Perú deben mantener por los depósitos y obligaciones con terceros. Estos fondos están depositados en el BCRP. Los fondos de encaje que representan el mínimo legal, no generan intereses. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional exigible serán remunerados con la tasa de interés que establezca el BCRP. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los fondos de encaje son inembargables.

Al 31 de diciembre de 2016, el BCRP incluye (en miles) US\$118,500 y S/4,000 (US\$17,500 al 31 de diciembre de 2015) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 0.7001% y 3.00% en moneda extranjera y en moneda nacional, respectivamente. (0.2969% en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015). Los overnight devengaron intereses durante el año 2016 por (en miles) US\$105 y (en miles) S/78, ((en miles) S/US\$29 y S/73, al 31 de diciembre de 2015) incluidos en el rubro “Ingreso por intereses de disponible” de los estados de resultados.

- (c) Corresponden principalmente a Depósitos Restringidos en moneda extranjera con BCRP por (en miles) US\$114,064 que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (Nota 12 (c)).
- (d) Corresponden a Provisiones para Riesgo País producto de depósitos a plazo y cuentas corrientes que la Corporación mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Los depósitos son de corto plazo, por lo que gradualmente el requerimiento de dichas provisiones se fue reduciendo. Dichas provisiones se realizan de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de la Corporación sobre el asunto. Durante el ejercicio 2016, se reconoció un recuperó de provisión de riesgo país de (en miles) S/36,336 en el estado de resultados (S/4,190 durante 2015).

## 6. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Acciones CAF (a)	2,339,156	2,339,156
Fondos de inversión	93,567	48,372
Acciones	2,817	2,520
Fondos mutuos	-	203,811
Deterioro de Inversiones - Fondos de Inversión	(5,959)	(6,924)
<b>Instrumentos representativos de capital</b>	<b>2,429,581</b>	<b>2,586,935</b>
Bonos Estructurados	1,211,767	1,159,113
Bonos Corporativos	519,365	257,307
Papeles Comerciales	118,075	33,305
Bonos de Titulización	49,576	58,798
Bonos Subordinados	2,607	2,584
Bonos Estructurados / Pactos de recompra (b)	-	23,764
	1,901,390	1,534,871
Rendimiento devengado	23,696	21,061
<b>Instrumentos representativos de deuda</b>	<b>1,925,086</b>	<b>1,555,932</b>
<b>Total</b>	<b>4,354,667</b>	<b>4,142,867</b>

- (a) La inversión en la CAF fue un aporte del Gobierno Peruano de acciones clase "B" de dicha entidad entre los años 1989 al 2000, como acciones clase "B" de la CAF. Las acciones clase "B" tienen un valor nominal de US\$5,000 cada una y otorgan al propietario la potestad de designar a un representante en el Directorio. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación cuenta con 97,951 acciones clase "B" que representan el 10.45% y 11.50% de participación en el capital de la CAF, respectivamente.

En el marco del proceso de armonización a las NIIF y teniendo en consideración que las acciones de la CAF no pagan dividendos en efectivo, no tienen mercado público activo, que no es factible determinar un valor razonable estimado de la inversión y teniendo como referencia el Oficio N° 45853-2012-SBS emitido por la SBS donde se indica el tratamiento basado en las NIIF, desde el 1 de enero de 2013 la Corporación decidió registrar esta inversión como "Inversiones Disponibles para la Venta", tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros y que fue reportado por la Corporación a la SBS al 31 de diciembre de 2012 (Nota 3 (f.2)).

- (b) Al 31 de diciembre de 2015 los Bonos estructurados / pactos de recompra comprendían Bonos de Terminales Portuarios Paita otorgados en garantía de financiamientos de corto plazo recibidos de Fideicomisos administrados por la Corporación.

La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones y no identificó acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones exceda su valor recuperable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 excepto por la pérdida por deterioro de las inversiones del Fondo de Inversión Latam Perú por (en miles) US\$1,776 al 31 de diciembre de 2016 ((en miles) US\$2,030 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, producto de las evaluaciones internas, la Corporación realizó provisiones de (en miles) S/11,213 y S/6,856, respectivamente, por la exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario – RCDRC de las inversiones que mantiene la Corporación en moneda extranjera. (Nota 12(b)).

De acuerdo a la política de la Corporación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se invierte en instrumentos que tengan una clasificación crediticia entre “B” y “AAA” (Nota 21(i)).

El valor de mercado y los resultados no realizados de las inversiones es como sigue:

Tipo de instrumento	Vencimientos	Tasa de interés (cupón)		Valor de mercado		Resultados no realizados	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
		%	%	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
<b>Moneda nacional:</b>							
Bonos Estructurados	Entre enero 2033 y junio 2037	Entre 7.65 - 8.76	Entre 5.97 - 8.58	348,606	308,721	19,225	(10,400)
Bonos Corporativos	Entre setiembre 2025 y octubre 2036	Entre 7.25 - 9.19	Entre 6.625	209,286	30,840	(1,968)	12,924
Bonos de Titulización	Diciembre 2016	8.62	8.50	-	16,257	-	(159)
Bonos Subordinados	Octubre 2022	7.29	7.17	2,645	2,622	44	22
Sub total moneda nacional				560,537	358,440	17,301	2,387
Acciones CAF (Nota 3(f2))	-	-	-	2,339,156	2,339,156	404,261	404,261
				2,899,693	2,697,596	421,562	406,648
<b>Moneda extranjera:</b>							
Bonos Estructurados	Entre diciembre 2033 y abril 2037	Entre 6.0 - 8.37	Entre 6.0 - 8.125	871,644	858,470	23,554	7,534
Bonos Corporativos	Entre enero 2017 y julio 2021	Entre 0.90 - 10.47	Entre 6.50 - 9.875	323,683	235,347	10,209	(27,640)
Papeles Comerciales	Entre marzo 2017 y mayo 2017	Entre 2.76 - 4.66	4.75	119,233	33,305	454	(519)
Fondos de Inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	93,568	48,372	16,329	(2,801)
Bonos de Titulización	Entre febrero 2021 y setiembre 2022	Entre 7.72 - 8.34	Entre 7.34 - 8.09	49,988	46,124	405	753
Bonos Soberanos	Diciembre 2015	8.00	8.00	-	-	-	-
Bonos Soberanos - Pactos de Recompra	Entre octubre 2014 y diciembre 2015	-	-	-	-	-	-
Bonos Subordinados	Setiembre 2027	-	-	-	-	-	-
Bonos de Arrendamiento Financiero	enero 2014	-	-	-	-	-	-
Acciones Bladex	Sin vencimiento contractual	-	-	2,817	2,520	1,920	1,609
Bonos Estructurados / Pactos de Recompra	Febrero 2016	5.83	5.83	-	24,246	-	(35)
Fondos Mutuos	Sin vencimiento contractual	-	-	-	203,811	-	190
Sub total moneda extranjera				1,460,933	1,452,195	52,871	(20,909)
Deterioro de inversiones - Fondos de inversión				(5,959)	(6,924)	-	-
Total				4,354,667	4,142,867	474,433	385,739

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

	2016	2015
	S/000	S/000
Hasta un año	206,665	253,696
Más de un año y hasta 2 años	25,155	124,140
Más de 2 años y hasta 3 años	-	-
Más de 3 años y hasta 4 años	391,336	-
Más de 4 años y hasta 5 años	-	121,724
Más de 5 años	3,731,511	3,643,307
Total	4,354,667	4,142,867

## 7. CARTERA DE CREDITOS, NETO

	<u>2016</u> <u>S/000</u>	<u>2015</u> <u>S/000</u>
<b>Créditos directos:</b>		
Créditos a instituciones financieras intermediarias	7,392,095	7,405,143
Préstamos	15,756	164,582
Créditos reestructurados	14,039	14,270
Créditos refinanciados	446	2,267
Créditos vencidos	26,796	57,742
Créditos por liquidar y en cobranza judicial	253	257
	<u>7,449,385</u>	<u>7,644,261</u>
Sub total		
Más:		
Rendimientos devengados de créditos	394,500	310,390
	<u>394,500</u>	<u>310,390</u>
Menos:		
Provisión para incobrabilidad de créditos	(610,111)	(640,946)
Intereses diferidos	(2,472)	(3,709)
	<u>(612,583)</u>	<u>(644,655)</u>
Total	<u>7,231,302</u>	<u>7,309,996</u>
<b>Créditos contingentes - Avals y cartas fianzas (nota 14)</b>	<u>653,227</u>	<u>773,390</u>

El saldo de la cartera de créditos, conformado por créditos directos y contingentes, corresponde principalmente a créditos en moneda extranjera otorgados a las IFIs y por cartera de primer piso.

Los créditos otorgados a las IFIs se encuentran garantizados mediante cláusulas contractuales contenidas en los contratos globales de canalización de recursos suscritos con cada deudor, donde a la Corporación se la faculta: i) Cobro automático de las cuotas de las deudas mediante cargo en la cuenta corriente que el deudor mantiene en el BCRP y/o en el Banco operador que designe y, ii) Cesión de derechos a su favor sobre la cartera de créditos financiada con recursos de la Corporación hasta por el monto de la deuda, incluidos intereses, comisiones, moras y otros gastos, cesión que surte efecto si la IFI incumple con el pago de una cuota o cuando, a juicio de la Corporación, existen circunstancias especiales que dificulten la recuperación de los recursos otorgados. En el caso de las otras IFIs la cobertura es similar, salvo que se designa a un banco operador en lugar del BCRP.

La clasificación de la cartera de créditos y contingentes (netos de intereses diferidos) por categorías de riesgo efectuada por la Gerencia de la Corporación, siguiendo las normas vigentes emitidas por la SBS, se resume como sigue:

	Número de deudores		Total cartera	
	2016	2015	2016 S/000	2015 S/000
Normal	130	130	7,278,078	7,842,883
Con problemas potenciales	15	16	730,193	449,325
Deficiente	14	10	63,136	64,295
Dudoso	7	4	2,541	4,825
Pérdida	5	5	26,192	52,614
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>165</b>	<b>8,100,140</b>	<b>8,413,942</b>

La cartera de créditos por tipo de IFI se clasifica de la siguiente forma:

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
<b>Cartera de segundo piso:</b>				
Bancos (i)	6,461,231	86.74	6,284,262	82.21
Financieras	481,836	6.47	627,082	8.20
Cajas municipales	315,690	4.24	348,838	4.56
Arrendamiento financiero	48,125	0.65	41,083	0.54
Edpymes	36,078	0.48	65,261	0.85
Cajas rurales	29,955	0.40	12,000	0.16
Cooperativas	19,180	0.26	26,617	0.35
Factoring	4,327	0.05	5,458	0.07
	<b>7,396,422</b>	<b>99.29</b>	<b>7,410,601</b>	<b>96.94</b>
<b>Cartera de primer piso:</b>				
Arrendamiento financiero y pagarés	16,176	0.22	216,995	2.83
Otros créditos (i)	36,787	0.49	16,665	0.22
	<b>52,963</b>	<b>0.71</b>	<b>233,660</b>	<b>3.06</b>
<b>Total cartera</b>	<b>7,449,385</b>	<b>100.00</b>	<b>7,644,261</b>	<b>100.00</b>
Rendimiento devengado de créditos	394,500		310,390	
<b>Total general</b>	<b>7,843,885</b>		<b>7,954,651</b>	

- (i) Dentro de este rubro se incluyen contratos de participación o “Participations Agreements”, con el objetivo de canalizar los recursos disponibles a un banco no domiciliado, para que este a su vez financie al deudor. Por lo general este tipo de contratos así como el de crédito entre el banco y el deudor se efectúan con la banca internacional y bajo legislación extranjera. En cuanto a la operativa de estas operaciones es la misma que se incluye en los contratos de canalización.

Intermediario	Deudor		Acumulados al:	
	Nombre	US\$000	31.12.2016	31.12.2015
Banco Santander de España	COSAC	165,551	165,551	-
	AJEPER	27,000		
Banco Santander de Panama	Corporación Agrolatina S.A.C.	11,050		
	La Virgen	30,000		
	Lineas de Transmisión Peruanas	47,500	115,550	-
	Ergon Perú S.A.C	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	24,000		
	IC Power	80,000		
Credit Suisse	Lis Argentis Corporation	82,795		
	Soc. Tenedora Acciones - SACYR			
	Concesiones - SACYR Perú - Constructora			
	Málaga Hermanos	31,500	248,295	60,804
Deutsche Bank AG london Branch (sindicado)	Empresa de Generación Huallaga - CHAGLLA	100,000	100,000	100,000
	Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A	125,000		
Deutsche Bank	Iridium Concesiones de Infraestructura S.L.,	30,000		
	COSAC	-	155,000	317,881
FMO	Generación Andina	18,218	18,218	18,218
	Gas del Perú y Clean Energy	25,000		
Goldman Sachs Bank	Generación Eléctrica Molloco	30,000		
	Minera IRL	70,000	125,000	125,000
HSBC	Cerro del Águila -HSBC	15,000	15,000	15,000
Itaú BBA S.A.	Medifarma -Itaú	15,000	15,000	15,000
BTG Pactual		-	-	250,000
Total			957,614	901,903

- (ii) Corresponden a créditos de consumo e hipotecarios a trabajadores y ex trabajadores.

- (a) Tasas de interés y garantías:

La Corporación establece libremente las tasas de interés que rigen para sus operaciones activas en función al costo de los fondos, el tipo de cliente, el mercado, el plazo y la moneda en que se otorgan los créditos.

Las tasas efectivas anuales promedio para los principales productos fueron las siguientes:

	31/12/2016		31/12/2015	
	Colocaciones en		Colocaciones en	
	S/ %	US\$ %	S/ %	US\$ %
Capital de trabajo corto plazo	7.03	1.83	6.02	1.88
COFIDE recursos propios	7.85	5.22	9.78	4.77
Capital de trabajo mediano plazo	9.53	7.27	9.27	6.83
Probid II	-	5.37	-	Libor + 4.32%
Productos financieros estructurados	-	15.34	-	10.66

- (b) El movimiento de la provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes, fue como sigue:

	<b>Directas</b>	<b>Contingentes</b>	<b>Total</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	594,442	41,564	636,006
Provisión del ejercicio	124,124	11,878	136,002
Recuperos	(102,752)	(16,766)	(119,518)
Castigos	(1,136)	-	(1,136)
Diferencia de cambio	26,268	3,116	29,384
Saldos al 31 de diciembre de 2015	640,946	39,792	680,738
Provisión del ejercicio	120,422	3,004	123,426
Recuperos	(145,119)	(9,120)	(154,239)
Diferencia de cambio	(6,138)	(34)	(6,172)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	610,111	33,642	643,753

El saldo de la provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes se compone de lo siguiente:

	<b>2016</b>			<b>2015</b>		
	<b>Directas</b>	<b>Contingentes</b>	<b>Total</b>	<b>Directas</b>	<b>Contingentes</b>	<b>Total</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Específica	132,378	602	132,980	153,848	-	153,848
Genérica por clientes normales	72,773	4,488	77,261	77,110	5,806	82,916
Genérica voluntaria	404,960	28,552	433,512	409,988	33,986	443,974
Total	610,111	33,642	643,753	640,946	39,792	680,738

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación ha registrado el importe total obligatorio requerido por la SBS en concepto de provisiones genéricas.

La Gerencia considera que el nivel de provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes cubriría eventuales pérdidas en la cartera a la fecha del estado de situación financiera.

- (c) Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 99% de la cartera de créditos se encuentra concentrada en IFIs (97% a diciembre de 2015).

(d) La cartera de créditos se encuentra distribuida en los siguientes sectores:

Sector económico	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Créditos comerciales y microempresas:				
Intermediación financiera	7,392,095	99.23	7,405,143	96.87
Comercio	25,170	0.34	4,502	0.06
Hoteles y restaurantes	14,039	0.19	15,629	0.20
Créditos hipotecarios para vivienda	7,886	0.11	10,347	0.14
Otras actividades de servicios comunitarios	4,327	0.06	5,458	0.07
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,566	0.05	148,413	1.94
Créditos de consumo	2,049	0.03	1,558	0.02
Industria manufacturera	253	0.00	53,198	0.70
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-	-	13	0.00
	<u>7,449,385</u>	<u>100.00</u>	<u>7,644,261</u>	<u>100.00</u>

(e) La cartera de créditos tiene los siguientes vencimientos:

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Hasta un año	2,742,332	36.9	3,081,505	40.6
Más de 1 año y menos de 2 años	826,274	11.1	777,420	10.2
Más de 2 años y menos de 3 años	778,504	10.5	564,920	7.4
Más de 3 años y menos de 4 años	395,998	5.3	673,495	8.9
Más de 4 años y menos de 5 años	451,819	6.1	297,981	3.9
Más de 5 años	<u>2,227,409</u>	<u>30.0</u>	<u>2,190,941</u>	<u>28.9</u>
Sub total	7,422,336	100.00	7,586,262	97.39
Cartera vencida y en cobranza judicial	<u>27,049</u>	<u>0.4</u>	<u>57,999</u>	<u>0.8</u>
Total cartera de créditos	<u>7,449,385</u>	<u>100.36</u>	<u>7,644,261</u>	<u>100.00</u>

(f) Cartera de primer piso (cedida)

En aplicación de los contratos globales de canalización de recursos que se mantienen con las IFIs, la Corporación suscribió convenios complementarios con ciertas IFIs, por tales convenios de cesión de derechos, las referidas IFIs cedieron a la Corporación sus derechos y su posición contractual sobre diversos contratos de préstamos. Adicionalmente algunas IFIs liquidadas e intervenidas por la SBS cedieron a la Corporación diversos contratos de préstamos y de arrendamiento financiero como pago de obligaciones que adeudaban a la Corporación.



La evolución anual de esta cartera en los dos últimos años ha sido como sigue:

	<b>Latino Leasing</b>	<b>Banco Nuevo mundo</b>	<b>NBK Bank</b>	<b>Operaciones consolidados</b>	<b>Total</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,277	2,714	44	49,678	53,713
Créditos recibidos (*)	-	-	-	43,491	43,491
Recuperaciones y otros	(879)	(7)	(20)	(32,682)	(33,588)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	398	2,707	24	60,487	63,616
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2015	1,358	9,234	81	206,321	216,994
Creditos recibidos (**)	-	-	-	167,681	167,681
Recuperaciones y otros	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Cesion de cartera (***)	-	-	-	(15,520)	(15,520)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	2,707	-	2,113	4,820
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2016	-	9,085	-	7,091	16,176

(\*) En 2015 y a través de contratos de cesión de derechos y de posición contractual, los intermediarios financieros que tenían acreencias con el Fiduciario Cayalti cedieron sus acreencias a la Corporación por (en miles) S/148,348. A su vez la Corporación a través del contrato de cesión de posición contractual firmado el 6 de marzo de 2015 cedió dichas acreencias y por el mismo importe a favor del Consorcio Peruano Japonés Intipiquio S.A.C.

(\*\*) En el primer trimestre de 2016 y a través de contratos de cesión de derechos y de posición contractual, el intermediario financiero que tenía acreencias con 4 operadores del COSAC cedió sus acreencias a la Corporación por (en miles) S/555,588. A su vez la Corporación, a través del contrato de cesión de posición contractual firmado el 29 de abril de 2016 cedió dichas acreencias y por el mismo importe a favor del Banco Santander de España.

(\*\*\*) Al 31 de diciembre de 2016, se registró la cesión por el saldo del préstamo de Maple Etanol y Maple Biocombustible, en atención al Acuerdo Privado suscrito en Octubre de 2015 entre COFIDE y el Banco Internacional del Perú. Por dicho acuerdo, la Corporación cedió los derechos de dichos préstamos a Interbank no sujetos a retribución. El recupero de la provisión por incobrabilidad de dicho crédito y el respectivo gasto por cesión de cartera de créditos (US\$15,520 (en miles)) se encuentra registrado en el rubro Provisiones para créditos directos y Otros ingresos y gastos, del Estado de resultados.

## 8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El movimiento en el costo y en depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue como sigue:

	Terrenos S/000	Edificios e instalaciones S/000	Muebles y enseres S/000	Unidades de transporte S/000	Equipos diversos S/000	Total S/000
<b>Costo:</b>						
Saldo al 1 de enero de 2015	469	21,873	2,544	184	15,889	40,959
Adiciones	-	-	63	-	1,992	2,055
Retiros	-	-	-	-	(7)	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Adiciones	-	-	246	-	1,455	1,701
Retiros	-	-	(17)	-	(129)	(146)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	469	21,873	2,836	184	19,200	44,562
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Saldo al 1 de enero de 2015	-	15,729	2,059	184	9,839	27,811
Adiciones	-	605	85	-	1,931	2,621
Retiros	-	-	-	-	(4)	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Adiciones	-	603	90	-	1,976	2,669
Retiros	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	16,936	2,217	184	13,633	32,970
<b>Costo neto:</b>						
Al 31 de diciembre de 2016	469	4,937	619	-	5,567	11,592
Al 31 de diciembre de 2015	469	5,539	463	-	6,108	12,579

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son mayores que su valor en libros, por lo que no ha considerado necesario constituir ninguna provisión de pérdida por deterioro para esos activos.

La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inmuebles, mobiliario y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2016, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, asciende a (en miles) S/9,032 (S/11,428 al 31 de diciembre de 2015).

En 2016 y 2015 se registró un gasto por depreciación de (en miles) S/2,733 y (en miles) S/2,620), respectivamente, que se incluyó en el Estado de Resultados.

## 9. DERIVADOS DE COBERTURA, CUENTAS POR COBRAR, ACTIVO INTANGIBLE Y OTROS ACTIVOS

Este rubro comprende:

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Valor razonable - Deriv. de cob.- Swaps de monedas (Nota 12 (a))	1,342	-
Valor razonable-Swaps cobertura - Swaps de tasas (Nota 12 (a))	-	3,816
Provisiones para riesgo pais- Derivados	-	(159)
<b>Derivados de cobertura</b>	<u>1,342</u>	<u>3,657</u>
Fondos en garantía-Margin Call (a)	26,268	58,260
Diversas cuentas por cobrar	20,918	12,374
Cuenta por Cobrar por cartera de crédito cedida	2,135	2,091
Comisiones por cobrar	5,900	4,881
Provisiones para cuentas por cobrar y otros (b)	(11,444)	(4,171)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<u>43,777</u>	<u>73,435</u>
Software	15,629	14,993
Amortización acumulada de software	(10,859)	(8,740)
<b>Activo intangible, neto (c)</b>	<u>4,770</u>	<u>6,253</u>
Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados	2,303	18,573
Amortización acumulada de software	(2,303)	(5,541)
<b>Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados, neto (d)</b>	<u>-</u>	<u>13,032</u>
Comisiones y otros pagados por anticipado	3,367	3,545
Obras de arte y biblioteca	795	779
Diversos	2,327	1,264
<b>Otros activos</b>	<u>6,489</u>	<u>5,588</u>
<b>Total</b>	<u><u>56,378</u></u>	<u><u>101,965</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación posee fondos en garantía por (en miles) US\$7,827 a favor de J. Aron & Company (US\$17,080 al 31 de diciembre de 2015) por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de tasas de interés y de monedas que la Corporación mantiene.

De acuerdo al análisis de la naturaleza del fondo restringido asociado al "Margin Call" producto de la constitución de un instrumento financiero derivado, la Gerencia considera razonable registrarla como otros activos y no como disponible restringido.

- (b) El saldo de la provisión para diversas cuentas por cobrar, cartera de créditos cedida y comisiones por cobrar está compuesto por:

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Específica	8,899	1,949
Genérica voluntaria	<u>2,545</u>	<u>2,222</u>
Total	<u><u>11,444</u></u>	<u><u>4,171</u></u>

El movimiento de la provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar, fue como sigue:

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Saldos iniciales	4,171	6,462
Provisión del ejercicio	8,344	719
Recuperos	(300)	(1,646)
Castigos	(832)	(1,561)
Diferencia en cambio	<u>61</u>	<u>197</u>
Saldos finales	<u><u>11,444</u></u>	<u><u>4,171</u></u>

- (c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. En 2016, la Corporación adquirió licencias por (en miles) S/636 (S/595 en 2015) y registró un gasto de amortización por (en miles) S/2,119 (S/1,661 en 2015), y se presentan en el rubro “Depreciación y amortización” del estado de resultados.
- (d) Reversión del ingreso de los bienes adjudicados en el año 2015, por un importe neto de provisiones de (en miles) S/12,954 derivados de la dación en pago efectuada por el deudor Petroleum Gas Company S.A. por honras de garantías efectuadas por COFIDE al deudor, en razón a que dicho pago no fue implementado y formalizado.

#### 10. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO Y DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Depósitos a plazo (a)	119,000	224,100
Depósitos en garantía (b)	<u>8,389</u>	<u>10,867</u>
	127,389	234,967
Intereses devengados	<u>6,022</u>	<u>844</u>
Compensación por tiempo de servicios	<u>299</u>	<u>296</u>
Total	<u><u>133,710</u></u>	<u><u>236,107</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y CMAC del Santa, que devengan intereses a tasas anuales de mercado que fluctúan entre 4.60% y 6.00% y vencerán en marzo 2017. Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos a plazo comprendieron

principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y CMAC Santa, que devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaban entre 4.70% y 5.66, y vencieron en diciembre de 2016.

- (b) Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos preñados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/7,684 y US\$210, devengaron intereses a tasas anuales de mercado de 3% en moneda nacional y 0.4108% en moneda extranjera y vencen entre marzo y junio de 2017. Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos preñados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/10,681 y US\$54, devengaban intereses a tasas anuales de mercado de 2.25% en moneda nacional y 0.1022% en moneda extranjera y vencieron entre abril y junio de 2016.

Las obligaciones y depósitos de empresas del sistema financiero tienen los siguientes vencimientos:

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Hasta un mes	29,000	37,100
Más de 1 mes y hasta 3 meses	90,000	35,704
Más de 3 meses y hasta 6 meses	8,389	26,163
Más de 6 meses y hasta 12 meses	-	136,000
Total	<u>127,389</u>	<u>234,967</u>

## 11. ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Adeudos (a)	2,140,688	2,888,054
Obligaciones financieras (b)	<u>7,510,257</u>	<u>7,291,067</u>
Total	<u>9,650,945</u>	<u>10,179,121</u>

(a) Los adeudos con empresas financieras del país y del exterior se componen de:

Nombre de los acreedores	Tasa %	2016 S/000	2015 S/000	Vencimiento
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado	Libor (3M) + 1.725%	-	682,200	Septiembre 2016
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Bilateral	Libor (3M) + 0.70%	335,600	341,100	Febrero 2017
Scotiabank Perú	de 4.90% a 6.60%	266,750	381,000	Junio 2017
Banco de la Nación del Perú	de 4.80% a 6.00%	288,000	351,000	Diciembre 2017
BBVA Banco Continental	de 4.10% a 5.87%	477,000	392,500	Noviembre 2018
Citibank del peru	5.25%	50,000	-	Noviembre 2017
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa	de 5.35% a 5.40%	50,000	-	Marzo 2017
American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch - AFLAC	3.75%	258,606	255,510	Septiembre 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	14,109	35,615	Septiembre 2022
Corporación Andina de Fomento - CAF	Libor (6M) + 2.8%	-	102,330	Octubre 2016
Nordic Investment Bank	Libor (6M) + 0.85%	-	8,527	Septiembre 2016
CAF emisión de acciones -pasivo financiero (Nota 13 (a))	Libor (1y+4.5%)	27,731	28,185	Diciembre 2023
Sub total		<u>1,767,796</u>	<u>2,577,967</u>	
Japan International Coopetation Agency- JICA	de 0.01% a 0.60%	192,704	175,968	Octubre 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE	1.95%	98,604	112,009	Junio 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Fase II	2.00%	54,844	-	Junio 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Crédito Rural	1.95%	3,080	-	Diciembre 2027
Sub total (a.1)		<u>349,232</u>	<u>287,977</u>	
Comisiones de estructuración por obligaciones con Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado y Bilateral		(66)	(2,136)	
Sub total		2,116,962	2,863,808	
Intereses		<u>23,726</u>	<u>24,246</u>	
Total		<u>2,140,688</u>	<u>2,888,054</u>	

(a.1.) Estos préstamos originalmente fueron otorgados por las entidades multilaterales que se detallan en el cuadro anterior, a la República del Perú, representado por el MEF. Mediante “Convenios de Traspaso de Recursos”, los recursos fueron trasladados a la Corporación. Adicionalmente en respaldo del cumplimiento del servicio de la deuda en estos convenios se incluye una autorización irrevocable de pago sobre la cuenta ordinaria en moneda extranjera establecida por la Corporación en el Banco Central de Reserva del Perú.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los préstamos en yenes, euros y algunos en dólares estadounidenses, están asociados a contratos “Swaps” con la finalidad de reducir el riesgo cambiario y de tasa de interés (Nota 12(a)).

Los adeudos (sin considerar intereses) tienen los siguientes vencimientos:

	2016 S/000	2015 S/000
Hasta un mes	-	117,500
Más de 1 mes y hasta 3 meses	158,859	195,000
Más de 3 meses y hasta 6 meses	680,981	277,000
Más de 6 meses y hasta 12 meses	933,391	1,285,915
Más de 12 meses	343,731	988,393
Total	<u>2,116,962</u>	<u>2,863,808</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses. Asimismo, se viene cumpliendo con ciertas cláusulas, ratios financieros y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales.

Sobre los pasivos contraídos en yenes con el AFLAC y el JICA se han realizado operaciones de cobertura “swap”, a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense y tienen vencimientos en septiembre 2031 y octubre 2027, respectivamente. En 2016 la Corporación ha registrado una ganancia por operaciones de cobertura, netas por (en miles) S/14,121 (pérdida de (en miles) S/24,051 en 2015), y se presentan en el rubro “Resultados por Operaciones de Cobertura” en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados.

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones financieras se componen de:

Serie	Emisión		Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2016 S/000	2015 S/000
	Fecha	Importe S/000				
<b><u>En moneda nacional:</u></b>						
<b>Segundo programa</b>						
Octava-Serie A	1/06/2007	20,000	15/07/2017	5.90%	3,000	7,000
Octava-Serie B	2/04/2008	10,000	2/04/2018	6.65%	3,000	5,000
					<u>6,000</u>	<u>12,000</u>
<b>Tercer programa - bonos</b>						
Primera-Serie A	24/01/2011	50,000	24/01/2016	6.25%	-	50,000
Novena-Serie A	27/04/2012	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	15/07/2027	6.20%	50,000	50,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	28/06/2037	6.20%	50,000	50,000
Undécima-Serie A	30/10/2012	90,000	27/04/2027	5.35%	90,000	90,000
					<u>340,000</u>	<u>390,000</u>
<b>Cuarto programa - bonos</b>						
Segunda-Serie A	30/04/2013	100,000	30/04/2043	5.65%	100,000	100,000
Quinta - Serie A	30/01/2015	78,445	30/01/2020	7.84%	78,445	78,445
Decima-Serie A	6/10/2016	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	-
Decima-Serie B	28/10/2016	50,000	28/10/2026	6.675%	50,000	-
Undécima - Serie A	20/12/2016	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	-
					<u>678,445</u>	<u>178,445</u>
<b>Certificados de depositos - 2do programa</b>						
Tercera emisión - Serie A	15/01/2015	40,115	11/01/2016	4.50%	-	40,115
Cuarta emisión - Serie A	30/04/2015	50,000	24/04/2016	4.85%	-	50,000
Cuarta emisión - Serie B	23/07/2015	32,375	17/07/2016	4.80%	-	32,375
					<u>-</u>	<u>122,490</u>
<b>Total valor nominal</b>					1,024,445	702,935
Rendimiento devengado					18,072	19,900
<b>Total moneda nacional</b>					<u>1,042,517</u>	<u>722,835</u>
<b><u>En moneda extranjera:</u></b>						
Primera emisión internacional	8/02/2012	400,000	8/02/2022	4.75%	1,342,400	1,364,400
Reapertura primera emisión internacional	3/12/2012	100,000	8/02/2022	4.75%	335,600	341,100
Segunda emisión internacional - Senior	15/07/2014	300,000	15/07/2019	3.25%	1,006,800	1,023,300
Segunda emisión internacional - Subordinados	15/07/2014	300,000	15/07/2029	5.25%	1,006,800	1,023,300
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2019	15/07/2015	200,000	15/07/2019	3.25%	671,200	682,200
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2025	15/07/2015	600,000	15/07/2025	4.75%	2,013,600	2,046,600
<b>Total valor nominal</b>					6,376,400	6,480,900
Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados					(33,158)	(39,207)
Rendimiento devengado					124,498	126,539
<b>Total moneda nacional</b>					<u>6,467,740</u>	<u>6,568,232</u>
<b>Total</b>					<u>7,510,257</u>	<u>7,291,067</u>

### Segundo Programa - Bonos

Los recursos obtenidos fueron utilizados principalmente para el financiamiento de nuevas operaciones de intermediación propias del negocio a través del sistema financiero nacional así como para la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Estos bonos están garantizados en forma genérica por el patrimonio de la Corporación y han sido inscritos en el registro de

CAVALI ICLV S.A., por lo que están representados por anotaciones en cuenta y son libremente negociables.

### **Tercer Programa - Bonos**

Este programa ha sido aprobado hasta por (en miles) US\$200,000 o su equivalente en soles o cualquier moneda extranjera. Los bonos corporativos cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo y por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., AAA (pe) y AAA.pe, respectivamente.

### **Cuarto Programa - Bonos**

Este programa ha sido aprobado hasta por (en miles) US\$400,000 o su equivalente en soles o cualquier moneda extranjera. Los bonos corporativos cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo y por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., AAA (pe) y AAA.pe, respectivamente.

### **Segundo Programa certificado de depósitos**

El 11 de diciembre de 2014, el Directorio aprobó el segundo programa de instrumentos de corto plazo. Bajo este programa, la Corporación puede emitir hasta (en miles) US\$200,000, o su equivalente en soles. Al 31 de diciembre de 2015, se emitió un total de (en miles) S/122,500 en el marco de este programa. Los instrumentos emitidos cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo y por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., CP – 1 + (pe) y EQL1+.pe, respectivamente.

### **Primera emisión de bonos en el mercado internacional (Senior unsecured notes – Due 2022)**

En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2011, se aprobó emitir bonos en el mercado internacional hasta por (en miles) US\$500,000, la que se hizo efectiva mediante la colocación de “Senior Unsecured Notes” por (en miles) US\$400,000 con fecha de liquidación el 8 de febrero de 2012; devengan intereses con una tasa cupón anual de 4.75% amortizado en forma semestral y con un vencimiento del capital a 10 años. Esta emisión cuenta con calificación internacional otorgada por Standard & Poor’s y Fitch Ratings de “BBB+”.

Con fecha de liquidación 3 de diciembre de 2012 se realizó la reapertura de dicho bono internacional por (en miles) US\$100,000, también con un vencimiento de capital a 10 años y con la calificación internacional de “BBB+” otorgada por Standard & Poor’s y Fitch Ratings.

### **Segunda emisión de bonos en el mercado internacional**

En Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 8 de julio de 2014, la Corporación efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por (en miles) US\$600,000 en dos tramos: (en miles) US\$300,000 de bonos senior a un plazo de 5 años, colocados a un cupón de 3.25% anual y un rendimiento de 3.297%, estos bonos fueron calificados con grado de inversión de BBB+ por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings; y (en miles) US\$300,000 de bonos subordinados Tier II a un plazo de 15 años, colocados a un cupón de 5.250% anual y con un rendimiento de 5.263% hasta el año 10, a partir del cual se convierten en instrumentos de tasa variable. Los Bonos Subordinados fueron calificados con grado de inversión BBB por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings.



### Tercera emisión de bonos en el mercado internacional

En Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 15 de julio de 2015, la Corporación efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por (en miles) US\$800,000 en dos tramos: (en miles) US\$200,000 de Notes DUE 2019 a un plazo de 4 años, colocados a un cupón de 3.250% anual y un rendimiento de 3.367%; y (en miles) US\$600,000 de Notes DUE 2025 a un plazo de 10 años, colocados a un cupón de 4.750% anual y con un rendimiento de 4.874%. Estos Bonos fueron calificados con grado de inversión BBB+ por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings.

Los recursos obtenidos serán destinados a financiar, principalmente, el incremento de la cartera de créditos en proyectos de infraestructura e inversión productiva, los cuales representan uno de los cuatro pilares estratégicos de la Corporación.

### 12. DERIVADOS DE COBERTURA, CUENTAS POR PAGAR, PROVISIONES Y OTROS PASIVOS

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Valor razonable - derivados de cobertura - Swaps de monedas (a.i)	111,970	149,748
Valor razonable - derivados de cobertura - Swaps de tasas (a.ii)	355	-
<b>Derivados de cobertura (a)</b>	<u>112,325</u>	<u>149,748</u>
Cuentas por pagar al BCR - Operaciones de reporte (c)	382,455	21,401
Tributos por pagar	805	848
Diversas cuentas por pagar	10,411	11,508
<b>Cuentas por pagar</b>	<u>393,671</u>	<u>33,757</u>
Provisión para créditos contingentes (Nota 7 (c))	33,642	39,792
Provisión para litigios y demandas (b)	1,520	1,810
Otras provisiones (b)		
Provisión RCDRC - Inversiones disponibles para la venta	11,213	6,856
Provisión vacaciones devengadas	2,292	2,949
Provisión jubilados Ley N° 20530	1,568	-
<b>Provisión para litigios, demandas y otros (b)</b>	<u>50,235</u>	<u>51,407</u>
Operaciones en trámite	1,310	3,112
Ventas diferidas	73	73
<b>Otros pasivos</b>	<u>1,383</u>	<u>3,185</u>
<b>Total</b>	<u><u>557,614</u></u>	<u><u>238,097</u></u>

(a) Derivados de cobertura

Corresponde a las cuentas por cobrar y/o pagar por operaciones de swaps de moneda y de intereses y Forwards, instrumentos financieros derivados, que posee la Corporación y comprenden principalmente los importes originados por las fluctuaciones resultantes de las valorizaciones de dichos instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las operaciones en instrumentos financieros derivados para fines de cobertura de flujo de efectivo son:

**2016**

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable	
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US\$ (iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970 (i)
Total - derivados de monedas	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970
Swaps de tasa de interés - Cobertura	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	355 (ii)
			<u>10,770</u>	<u>165,645</u>	<u>10,166</u>	<u>11,334</u>	<u>(19,594) iii</u>	<u>(64,654) iii</u>	<u>1,342</u>	<u>112,325</u>

**2015**

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable	
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US\$	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748
Total - derivados de monedas	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748
Swaps de tasa de interés - Cobertura	1	682,200	-	-	10,162	6,560	(6,346)	(6,560)	3,816	- (ii)
			<u>8,188</u>	<u>177,185</u>	<u>10,273</u>	<u>9,575</u>	<u>(14,645) iii</u>	<u>(37,012) iii</u>	<u>3,816</u>	<u>149,748</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2016, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de moneda asciende a (en miles) S/111,970 (S/149,748 al 31 de diciembre de 2015) que compensa la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto al Dólar estadounidense.
  - (ii) Al 31 de diciembre de 2016, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de tasas de interés ascienden a (en miles) S/355 (S/3,816 por cobrar al 31 de diciembre de 2015), que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados.
  - (iii) Al 31 de diciembre de 2016, por los instrumentos financieros derivados, se tiene registrada una ganancia neta no realizada por (en miles) S/45,061 (ganancia neta no realizada (en miles) de S/22,367 al 31 de diciembre de 2015). Ver Nota 13(d).
  - (iv) Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación tiene principalmente contratos swaps de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudados recibidos con el AFLAC y JICA, cuyos vencimientos son en septiembre de 2031 y octubre de 2027, respectivamente. Mediante estos swaps la Corporación recibe un tipo de cambio fijo en dólares y paga un tipo de cambio variable en esa misma moneda, por el monto restante la Corporación recibe variable y paga fijo (Nota 11).
- (b) Provisiones para litigios, demandas y otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo incluye provisiones por demandas judiciales en contra de la Corporación que están relacionadas con las actividades que desarrolla.

Otras provisiones incluyen principalmente las provisiones realizadas producto de las evaluaciones internas sobre la exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario – RCDRC de las inversiones que posee la Corporación.

- (c) Al 31 de diciembre de 2016, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por (en miles) US\$114,064 y tienen vencimientos en junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones de reporte comprendían recursos en moneda nacional captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengaban intereses a tasas anuales de mercado de 5.83% y estaban garantizados con Bonos Estructurados de Terminales Portuarios Paita y tenían vencimiento en febrero 2016.

## 13. PATRIMONIO

### (a) *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Corporación está representado por 2,010,569,891 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (1,548,418,292 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2015) de un valor nominal de S/1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

La composición del capital social de la Corporación es como sigue:

Clase de acciones	Titular	2016		2015	
		N° Acciones	Participación %	N° Acciones	Participación %
Clase "A" - acciones comunes	MEF-FONAFE	1,402,706,994	69.23	1,063,561,110	68
Clase "C" - acciones comunes	MEF-FONAFE	607,862,897	30.00	469,217,417	30
		2,010,569,891	99.23	1,532,778,527	98
Clase "B" - acciones comunes	COFIDE (tesorería)	-	-	15,639,765	1
		2,010,569,891	99.23	1,548,418,292	99
Clase "B" - acciones preferentes	CAF	15,639,765	0.77	15,639,765	1
		2,026,209,656	100	1,564,058,057	100

Las acciones de la Clase "B preferentes" pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano (salvo que sean recompradas). Son preferentes, redimibles o re-comprables; acciones sin derecho a voto y devengan en forma anual un dividendo preferente y acumulativo (Libor 360 días más 4.5% sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF).

Las acciones de la Clase "C" pertenecen al Estado Peruano. Son libremente negociables y podrán ser listadas en la bolsa y/o cualquier registro necesario para ser negociadas en rueda de bolsa, previo acuerdo aprobado del Directorio.

Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación poseía S/15,639,765 acciones en tesorería, Clase "B" acciones comunes que fueron adquiridas por la Corporación el 26 de junio de 2013 a la CAF (Nota 13 (a.2)).

Luego de culminarse el proceso de aprobación previa de la SBS y su posterior inscripción ante registros públicos, al 30 de septiembre de 2016, el Capital Social de la Corporación incluye lo establecido en los siguientes Acuerdos:

- (a.1) En Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2015, se aprobó la reinversión del 15% de las utilidades distribuibles del año 2014 a favor del FONAFE por (en miles) S/10,409 equivalente a 10,409,162 nuevas acciones.
- (a.2) En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2015, se aprobó efectuar un aporte de efectivo por (en miles) S/31,228 distribuido de la siguiente manera: (en miles) S/15,640 para la suscripción de 15,639,765 acciones en cartera y (en miles) S/15,588 para la suscripción de 15,587,721 nuevas acciones.
- (a.3) En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2015, se ratificó la creación y emisión de las 25,996,883 nuevas acciones indicadas en (a.1) y (a.2), distribuidas de la siguiente manera: 18,197,818 acciones de la Clase "A" y 7,799,065 acciones de la Clase "C".

Adicionalmente, en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2015 y de conformidad con lo establecido en la Cuarta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30283 "Ley de endeudamiento del sector público para el año fiscal 2015", se aprobó la capitalización de créditos por (en miles) S/425,258 a ser distribuido (en miles) S/297,681 para la suscripción de 297,680,925 acciones de la Clase "A" y (en miles) S/127,577 para la suscripción de 127,577,540 acciones de la Clase "C".

- (a.4) En Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016, se aprobó la reinversión del 15% de las utilidades distribuibles del año 2015 a favor de FONAFE por (en miles) S/10,896 equivalente a 10,896,251 nuevas acciones (7,627,376 acciones de la Clase "A" y 3,268,875 acciones de la Clase "C").

**(b) Capital adicional**

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente al capital en trámite de registros públicos, de acuerdo a lo establecido en la Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, donde se aprobó que FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por (en miles) S/32,689, equivalente a 32,688,755 nuevas acciones (22,882,129 acciones de la Clase “A” y 9,806,626 acciones de la Clase “C”), el cual se hizo efectivo el 23 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo incluye a una donación recibida en mobiliario por (en miles) S/84.

**(c) Reservas**

De conformidad con las normas legales vigentes, la Corporación debe alcanzar una reserva legal no menor al 35% de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10% ciento de las utilidades netas.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2015 por (en miles) S/8,234.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2015 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2014 por S/7,711.

**(d) Resultados acumulados y Ajustes al Patrimonio**

La Ley N° 23337 creó el Fondo de Inversiones y Contrapartidas del Sector Público Nacional (luego denominado FONAFE), estableciendo como recursos del mismo las utilidades distribuibles de las empresas de propiedad del Estado (en el caso de las empresas bancarias y financieras el 100% de dichas utilidades), las que deberán ser transferidas al fondo dentro de los 60 días de la aprobación del estado de situación financiera. Se entiende como utilidad distribuible el porcentaje que fije el Estado, después de los descuentos para reservas legales y reservas para aumentos de capital destinados a mantener la solvencia y liquidez de las empresas.

En Junta General de Accionistas de la Corporación, realizada el 31 de marzo de 2016, se aprobó como política de dividendos reinvertir el 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE. La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2015 ascendió a (en miles) S/74,107 por lo cual la Corporación capitalizó (en miles) S/10,896 y se pagó en efectivo (en miles) S/63,211.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el país, están afectos a la tasa del 6.8% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Corporación.

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

	<u>2015</u> S/000	<u>Movimiento</u> S/000	<u>2016</u> S/000
<b>Resultados acumulados</b>			
Ajuste participación trabajadores diferido - NIC 12	12,647	-	12,647
Diferencia de valor de acciones "B" de COFIDE al redimir a la CAF.	7,599	-	7,599
Utilidad acumulada sin acuerdo distribución, años anteriores	<u>1,496</u>	<u>-</u>	<u>1,496</u>
<b>Total</b>	<u><u>21,742</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>21,742</u></u>
<b>Ajuste al patrimonio</b>			
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de la CAF	404,261	-	404,261
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>(105,109)</u>	<u>(14,148)</u>	<u>(119,257)</u>
	<u>299,152</u>	<u>(14,148)</u>	<u>285,004</u>
Ganancia (pérdida) por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	(18,522)	88,694	70,172
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>5,186</u>	<u>(25,887)</u>	<u>(20,701)</u>
	<u>(13,336)</u>	<u>62,807</u>	<u>49,471</u>
Ganancia derivados de cobertura de flujos de efectivo	22,367	22,694	45,061
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>(6,263)</u>	<u>(7,030)</u>	<u>(13,293)</u>
	<u>16,104</u>	<u>15,664</u>	<u>31,768</u>
<b>Total</b>	<u><u>301,920</u></u>	<u><u>64,323</u></u>	<u><u>366,243</u></u>

En 2016, el resultado del movimiento del impuesto a la renta diferido fue de (en miles) S/33,068 (el cual incluye el efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta por (en miles) S/7,791).

## 14. CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

	<u>2016</u> <u>S/000</u>	<u>2015</u> <u>S/000</u>
<u>Riesgos y compromisos contingentes (a)</u>		
Avales otorgados (Nota 7)	653,227	773,390
Otras cuentas contingentes	163,743	-
Responsabilidades diversas	330,280	15,407
<b>Total</b>	<b>1,147,250</b>	<b>788,797</b>
<u>Fideicomisos y comisiones de confianza (b)</u>		
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos	9,712,738	9,336,229
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza	10,496,956	9,308,867
Cuentas de fideicomisos	10,439,239	9,212,791
Fondos en comisiones de confianza	596,724	604,665
<b>Total</b>	<b>31,245,657</b>	<b>28,462,552</b>
<u>Cuentas de orden</u>		
<u>Garantías de operaciones de crédito (c) :</u>		
Pagarés	4,743,567	5,320,225
Hipotecas	91,612	42,574
Depósitos en garantía	7,716	10,867
Garantías documentarias	21,979	19,070
Warrants	121	123
Otras garantías	141,177	143,523
Otras cuentas de orden	12,463,171	12,049,170
<b>Total</b>	<b>17,469,343</b>	<b>17,585,552</b>
<u>Swaps y Forwards (d)</u>		
Operaciones Swap de moneda y Forward	436,706	384,896
Valor nominal - Swap de tasas de interés	671,200	682,200
<b>Total</b>	<b>1,107,906</b>	<b>1,067,096</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>49,822,906</b>	<b>47,115,200</b>
<b>Total cuentas contingentes y de orden</b>	<b>50,970,156</b>	<b>47,903,997</b>

### (a) Créditos contingentes

En el curso normal de sus negocios, la Corporación participa en transacciones con riesgo fuera del estado de situación financiera. Estas transacciones exponen a la Corporación a riesgo de crédito, en adición a los montos presentados en el estado de situación financiera.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes, está relacionado con la probabilidad de que uno de los participantes del respectivo contrato, no honre los términos establecidos en el mismo. Los correspondientes contratos consideran los montos que la Corporación asumiría por pérdidas crediticias en las operaciones contingentes.



La Corporación utiliza políticas similares para la evaluación y otorgamiento de créditos, tanto para los créditos directos como para los créditos contingentes. En opinión de la Gerencia, las transacciones contingentes no representan un riesgo crediticio excepcional, puesto que se espera que una porción de estos créditos contingentes expire sin haber sido utilizada, los montos totales de créditos contingentes no representan necesariamente desembolsos futuros de efectivo para la Corporación.

Cuando a criterio de la Gerencia, existe un grado razonable de probabilidad de que una operación contingente pudiera originar una pérdida para la Corporación, dicha operación es incluida en la determinación de la provisión para créditos como si se tratase de un crédito directo.

La Gerencia de la Corporación estima que no surgirán pérdidas significativas, adicionales a los montos provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes, por las operaciones contingentes vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(b) Fideicomisos y comisiones de confianza

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación administró 4 Fondos, 193 patrimonios fideicometidos y 2 Programas (4 Fondos, 188 patrimonios fideicometidos y 2 Programas al 31 de diciembre de 2015), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. La Corporación no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas.

(c) Garantías de operaciones de crédito

El saldo del rubro garantías recibidas está determinado en base al valor acordado de las garantías a la fecha del contrato de préstamo. Este saldo no representa necesariamente el valor de mercado de los bienes afectados en garantía que respaldan las acreencias de la Corporación.

(d) Operaciones Swaps de moneda y Forward

La Corporación tiene compromisos principalmente de intercambio de flujos de distintas monedas de tasas de interés "Swaps" con el propósito de cubrir los riesgos relacionados con adeudados en moneda extranjera (Nota 11).

## 15. GASTOS DE PERSONAL Y DIRECTORIO

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Sueldos	16,597	16,551
Participación en las utilidades	6,437	6,365
Bonificaciones	4,648	3,564
Gratificaciones	3,360	3,343
Cargas sociales y otros	3,138	3,085
Compensación por tiempo de servicios	1,803	1,779
Vacaciones	584	259
Dietas de directorio	353	291
Asignaciones	102	85
Otros gastos de personal	4,469	4,908
Total	<u>41,491</u>	<u>40,230</u>

## 16. GASTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
Servicios de consultoría	7,856	6,327
IGV Prorratio fiscal	5,476	5,453
Procesamiento electrónico	3,180	2,396
Reparación y mantenimiento	2,393	2,038
Honorarios profesionales	1,442	2,164
Publicidad	1,228	1,005
Vigilancia y protección	996	950
Comunicaciones	874	998
Alquileres	615	537
Suministros diversos	552	513
Energía y agua	442	387
Transporte	196	286
Seguros	155	307
Otros servicios	4,041	3,578
Total	<u>29,446</u>	<u>26,939</u>

## 17. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

	Cantidad de acciones en miles	
	2016	2015
En circulación al inicio del año	2,010,570	1,548,419
En circulación al final del periodo	2,010,570	2,010,570
Utilidad neta del año (en miles) S/	77,996	82,341
Acciones denominador	2,010,570	2,010,570
Utilidad básica y diluida por acción (S/)	0.0388	0.0410

## 18. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Régimen tributario del impuesto a la renta

### Tasas del Impuesto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en Perú fue de 28%.

Las personas jurídicas domiciliadas en Perú se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, sobre toda suma que pueda considerarse como dividendo u otra forma de distribución de Utilidades.

- (b) Modificaciones significativas al impuesto a la renta

En el marco de las facultades legislativas otorgadas por el Congreso de la Republica al Poder Ejecutivo se ha emitido el Decreto Legislativo N° 1261, el que tienen por objeto ampliar la base tributaria e incentivar la formalización a través de la modificación de las tasas impositivas aplicables al impuesto a la renta empresarial de los contribuyentes domiciliados y a los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades de fuente peruana.

En ese sentido, se ha efectuado un cambio al texto del párrafo del artículo 52-A de la Ley del Impuesto a la Renta, el cual contenía la tasa aplicable a los dividendos. Las tasas que allí se indicaban, antes de la modificatoria de Decreto Legislativo N° 1261, eran:

Ejercicios gravables	Tasas
2015 - 2016	6.80%
2017 - 2018	8.00%
2019 en adelante	9.30%

La nueva tasa que se aplica a partir de 2017 en adelante es del 5%. En ese sentido, se aprecia que existe una rebaja en la tasa aplicable y se deja sin efecto el incremento que indicaba para los ejercicios 2017 en adelante.

Asimismo, se ha efectuado un cambio en la tasa aplicable a la rentas de naturaleza empresarial por parte de personas domiciliadas en el Perú. El último párrafo del artículo 52-A con la modificatoria realizada por el Decreto Legislativo N° 1261 indica que “El impuesto a cargo de los perceptores de rentas de tercera categoría domiciliados en el país se determinará aplicando la tasa de 29.50% sobre su renta neta” a partir del ejercicio 2017, en adelante.

En ese sentido, se ha eliminado la rebaja de la tasa del impuesto a la renta del 28% al 26%, que se indicaba anteriormente y que se puede apreciar en el siguiente cuadro:

<b>Ejercicios gravables</b>	<b>Tasas</b>
2015 - 2016	28.00%
2017 - 2018	27.00%
2019 en adelante	26.00%

Asimismo, con respecto a la tasa adicional sobre las sumas a que se refiere el inciso g) del artículo 24-A de la Ley del Impuesto a la Renta, que antes era de 4.1%, desde el 2017 en adelante se encuentran sujetas a una tasa del 5%.

(c) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Impuesto a la renta corriente	34,245	33,863
Impuesto diferido - (acápito (g))	13,746	(13,569)
Efecto de cambio de tasa	27,201	(20,801)
<b>Total</b>	<b>75,192</b>	<b>(507)</b>

El impuesto a la renta corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 28% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, un porcentaje de 5%.

(d) Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria:

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	<b>Importe</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Importe</b>	<b>Porcentaje</b>
	<b>S/000</b>	<b>%</b>	<b>S/000</b>	<b>%</b>
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	42,893	28.00	22,914	28.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	8,843	0.06	16,374	20.01
Ingresos exonerados	(56)	-	(47)	(0.06)
Otras diferencias permanentes	(3,689)	(0.02)	(18,947)	(23.15)
Efecto por ajuste en tasa del impuesto a la renta	27,201	0.18	(20,801)	(25.42)
<b>Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva</b>	<b>75,192</b>	<b>28.22</b>	<b>(507)</b>	<b>(0.62)</b>

(e) Impuesto por recuperar:

Los saldos deudores y acreedores con la Administración Fiscal relacionados con el impuesto a las ganancias son los siguientes:

	<u>2016</u> S/000	<u>2015</u> S/000
<b>Por recuperar:</b>		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	<u>31,434</u>	<u>55,253</u>
<b>Por pagar:</b>		
Impuesto a la renta por pagar	<u>34,245</u>	<u>33,863</u>
Total	<u>(2,811)</u>	<u>21,390</u>

(f) Situación tributaria de la Corporación

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012 a 2015 y la que será presentada en el ejercicio 2016, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la correspondiente declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia considera que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

En 2014, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria mediante carta N°140011424760-01 SUNAT de fecha 3 de enero de 2014, inició la fiscalización tributaria del ejercicio 2011. En la segunda quincena del mes de setiembre de 2015, COFIDE ha recibido Resoluciones de Determinación y Multa correspondientes al impuesto a la renta del ejercicio 2011 por (en miles) S/620. En octubre de 2015, COFIDE efectuó el pago correspondiente a dichas Resoluciones; no obstante, presentó ante la SUNAT recursos de reclamación y apelación por dichas Resoluciones.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Corporación, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones o de la revisión en curso. Cualquier impuesto adicional, multas, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

(g) Saldos de impuesto a la renta diferido

	SalDOS iniciales S/000	Movimientos a resultados		SalDOS finales S/000
		Acumulados S/000	Del ejercicio S/000	
<b>2016</b>				
<b>Diferencias temporales activas:</b>				
Provisión genérica para colocaciones y contingentes	585,608	-	(12,078)	573,530
Otras provisiones genéricas	50,108	-	(33,430)	16,678
Provisión para fluctuación de valores	6,923	-	(964)	5,959
Provisión genérica cuentas por cobrar	2,222	-	562	2,784
Provisiones bienes adjudicados	5,485	-	(3,182)	2,303
	<u>650,346</u>	<u>-</u>	<u>(49,092)</u>	<u>601,254</u>
<b>Diferencias temporales pasivas:</b>				
Depreciación de edificios	(514)	-	-	(514)
Ajuste de valor acciones CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(22,366)	(22,695)	-	(45,061)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	12,710	-	-	12,710
	<u>(1,435,965)</u>	<u>(111,390)</u>	<u>-</u>	<u>(1,547,355)</u>
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	<u>(785,619)</u>	<u>(111,390)</u>	<u>(49,092)</u>	<u>(946,101)</u>
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	(31,189)	(13,746)	-
Ajuste impuesto a la renta diferido (cambio de tasa)	-	(15,877)	(27,201)	-
Impuesto a la renta diferido	<u>(191,087)</u>	<u>(47,066)</u>	<u>(40,947)</u>	<u>(279,100)</u>
	SalDOS iniciales S/000	Movimientos a resultados		SalDOS finales S/000
		Acumulados S/000	Del ejercicio S/000	
<b>2015</b>				
<b>Diferencias temporales activas:</b>				
Provisión genérica para colocaciones y contingentes	572,461	-	13,147	585,608
Otras provisiones genéricas	18,525	-	31,583	50,108
Provisión para fluctuación de valores	-	-	6,923	6,923
Provisión genérica cuentas por cobrar	4,285	-	(2,063)	2,222
Provisiones bienes adjudicados	2,246	-	3,239	5,485
	<u>597,517</u>	<u>-</u>	<u>52,829</u>	<u>650,346</u>
<b>Diferencias temporales pasivas:</b>				
Depreciación de edificios	(257)	-	(257)	(514)
Ajuste de valor acciones CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	(46,935)	65,458	-	18,523
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(14,606)	(7,760)	-	(22,366)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	16,823	-	(4,113)	12,710
	<u>(1,489,293)</u>	<u>57,698</u>	<u>(4,370)</u>	<u>(1,435,965)</u>
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	<u>(891,776)</u>	<u>57,698</u>	<u>48,459</u>	<u>(785,619)</u>
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	16,155	13,569	-
Ajuste impuesto a la renta diferido (cambio de tasa)	-	8,085	20,801	-
Impuesto a la renta diferido	<u>(249,697)</u>	<u>24,240</u>	<u>34,370</u>	<u>(191,087)</u>

## 19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

Las transacciones de la Corporación con su relacionada se han realizado en el curso normal de las operaciones y en condiciones similares a las que se hubieran efectuado con terceros.



## 21. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

La Gestión de riesgos financieros comprende la administración de los principales riesgos que, por la naturaleza de sus operaciones, enfrenta la Corporación como el riesgo de crédito, mercado y liquidez.

- **Riesgo de crédito:** Con origen en la probabilidad de que una contraparte del contrato del instrumento financiero o terceros obligados incumplan sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago, y produzca en la otra parte una pérdida financiera. Incluye la gestión de riesgo de contraparte, riesgo de concentración, riesgo país y riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario.
- **Riesgos de mercado:** Con origen en la probabilidad de pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas, derivadas de variaciones en las condiciones de mercado. Incluye generalmente los siguientes tipos de riesgos: cambiario, de variaciones de valor razonable por tipo de interés, de precio, entre otros.
- **Riesgo de liquidez:** Con origen en que la Corporación no pueda atender sus compromisos de pago, debido a que haya incurrido en pérdidas por incumplir los requerimientos de financiamiento y de aplicación de fondos que surgen de los descaldes de flujos de efectivo.

A continuación se detalla el manejo de dichos riesgos realizados por la Corporación, la cual cuenta con una estructura y organización especializada en la gestión, sistemas de medición, y procesos de mitigación y cobertura de los riesgos generados por los instrumentos financieros:

### *(a) Estructura y organización de la gestión de riesgos*

La Corporación cuenta con una estructura de gobierno y gestión que le permite articular adecuadamente la administración y control de los riesgos que enfrenta.

#### *(i) Directorio*

El Directorio de la Corporación es responsable de establecer una adecuada gestión de los riesgos y de propiciar un ambiente interno que facilite su desarrollo adecuado. El Directorio se mantiene permanentemente informado sobre el grado de exposición de los diversos riesgos que administra la Corporación.

El Directorio ha creado diversos comités especializados en los cuales ha delegado funciones específicas con el objetivo de fortalecer la gestión de riesgos y del control interno.

#### *(ii) Comité de Riesgos*

El Comité de Riesgos es un órgano creado por el Directorio, siendo responsable de pre-aprobar las políticas, y establecer procedimientos y metodologías para la gestión integral de riesgos, así como de la identificación y administración de los riesgos que enfrenta la Corporación. El Comité sesiona de manera quincenal, y reporta mensualmente al Directorio los principales asuntos tratados y los acuerdos adoptados en relación a la gestión de riesgos. El Comité se conforma por un Director (quien lo preside), el Gerente General, los Gerentes de siete gerencias de la Corporación, el Jefe de la Unidad de Auditoría Interna (con voz pero sin voto), y por el Gerente de Asesoría Jurídica (con voz pero sin voto, que desempeña las funciones de secretario). Para llevar a cabo su labor, el Comité de Riesgos se soporta funcionalmente con la Gerencia de Riesgos de la Corporación.



**(iii) *Comité de Auditoría***

El Comité de Auditoría es un órgano creado por el Directorio. Su propósito principal es vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno en el contexto de la gestión de riesgos en los procesos contables y de reporte financieros de la Corporación. Además, tiene el propósito de evaluar las actividades realizadas por los auditores internos y externos. El Comité de Auditoría se encuentra conformado por dos Directores (uno de ellos lo preside), y el Jefe de la Unidad de Auditoría Interna, quién realiza las funciones de secretario del Comité. Ambos representantes del Directorio no realizan actividades de gestión, para evitar conflictos de intereses e incompatibilidad de funciones. El Comité se reúne una vez al mes de forma ordinaria, e informa al Directorio sobre los temas tratados. Para llevar a cabo su labor se soporta funcionalmente en la Unidad de Auditoría Interna de la Corporación.

**(iv) *Comité de Activos y Pasivos***

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO por sus siglas en inglés) es un órgano creado por el Directorio. Tiene como principal función gestionar la estructura financiera del estado de situación de la Corporación, de acuerdo a las políticas y normativa vigentes. El Comité de Activos y Pasivos vela por la adecuada gestión de los riesgos de liquidez, tasa de interés y cambiario, decidiendo las acciones necesarias para la implementación de acciones correctivas requeridas en caso existan desviaciones con respecto a niveles de tolerancia al riesgo y a grados de exposición asumidos. El Comité sesiona por lo menos dos veces al mes. Para llevar a cabo sus funciones, el Comité se soporta en la Gerencia de Finanzas (Departamento encargado del área de inversión). El Comité se encuentra conformado por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de Finanzas, Riesgos, de Negocios, Asesoría Jurídica (con voz pero sin voto, que desempeña las funciones de secretario), los Jefes de Auditoría, Servicios Financieros, Tesorería y Mercados (que tienen voz pero no voto); el Ejecutivo de Riesgo Global y de Mercado (quien al igual que los jefes de las unidades operativas, tienen voz pero no voto).

**(v) *Comité de Gerencia***

El Comité de Gerencia es el órgano de coordinación y decisión en temas estratégicos, administrativos, informáticos y de gestión en general. El Comité de Gerencia aprueba como instancia previa el plan estratégico de la Corporación, propone y presenta al Directorio la estructura orgánica y el reglamento de organización y funciones; además, aprueba los planes de acción para gestionar los riesgos que impliquen la utilización de mayores recursos asignados y efectúa seguimiento de la ejecución de pruebas de procedimientos alternos.

**(vi) *Gerencia General***

El Gerente General tiene la responsabilidad de implantar en la organización una adecuada gestión de riesgos conforme a las disposiciones del Directorio y el Comité de Riesgos dentro del marco regulatorio de la Corporación, asegura la adecuada gestión de las Gerencias bajo su responsabilidad, así como el marco del trabajo adecuado para identificar, evaluar, controlar y hacer seguimiento y reportar los principales riesgos para garantizar el cumplimiento de las políticas y la adecuada gestión de riesgos.

**(vii) *Auditoría Interna***

Auditoría Interna reporta funcionalmente al Directorio, proporciona servicios independientes respecto al adecuado funcionamiento del sistema de control interno acorde a la normativa de la gestión de riesgos a fin de reducir el riesgo al nivel de tolerancia establecido. Auditoría Interna informa a las áreas responsables respecto a situaciones de

riesgo potencial y otros aspectos relevantes relacionados con la evaluación de la gestión de riesgos de la Corporación.

**(viii) Gerencia de Riesgos**

La Gerencia de Riesgos es el órgano de línea independiente, encargada de proponer las políticas, procedimientos y metodologías para una gestión de riesgos competente, promoviendo el alineamiento de las medidas de tratamiento de los riesgos de la Corporación con los niveles de apetito y tolerancia al riesgo y el desarrollo de controles apropiados.

**(b) Marco de actuación para la gestión integral de riesgos**

A efectos de gestionar los riesgos financieros a los que está sujeta y mitigarlos adecuadamente, la Corporación considera el ambiente de control interno, los objetivos establecidos, la identificación, evaluación y tratamiento de riesgos, procesos de información y comunicación, actividades de seguimiento, subcontrataciones, capacitaciones y procesos de auditoría externa.

**(i) Riesgo de Crédito**

Es el principal riesgo que debe administrar la Corporación y a efectos de mitigar su exposición y de brindarles una adecuada cobertura ha establecido una serie de medidas, entre las cuales destacan las siguientes:

- Políticas aplicables al proceso de identificación, medición, seguimiento, control y reporte de riesgo de crédito con deudores, así como al proceso de evaluación, análisis, aprobación, seguimiento y recuperación.
- Políticas de admisión para operaciones de financiamiento empresarial, especializado, y estructurado, financiamientos en los que la Corporación asume el riesgo directo o contingente de deudores finales.
- Lineamientos relacionados al origen y participación de la Corporación en operaciones diversas, la negociación y gestión de las garantías reales y personales que deban constituirse en respaldo de operaciones crediticias, y aquellos considerados al efectuar el seguimiento de toda la cartera de operaciones.
- Políticas para la recuperación y normalización de las operaciones de crédito en dificultades (en las que soliciten cambios anticipados en las condiciones originalmente pactadas y que presenten deterioro de sus obligaciones en tiempo o forma).
- Políticas de riesgo crediticio para intermediarios, relacionado a aquellos riesgos involucrados en la operación con las IFIs (intermediarios financieros), las cuales se deben reflejar en los niveles de exposición individual y de composición global; así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgos.
- Políticas de gestión de activos y pasivos relacionados a la diversificación, riesgo de concentración, riesgo de contraparte y riesgo de emisor.
- Políticas de riesgo país, en las cuales se definen parámetros para la realización de operaciones financieras activas con personas no domiciliadas en el país y susceptibles de estar expuestas a riesgo país.
- Políticas para la gestión del riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, en las que se definen lineamientos para la administración del riesgo crediticio inducido por

variaciones en el tipo de cambio, en la cartera de créditos en moneda extranjera con deudores cuyos ingresos y obligaciones, así como su estructura de balance no se encuentren calzados en términos de la moneda.

**(ii) Riesgo de Mercado**

Los riesgos de mercado se derivan de movimientos en los precios de mercado, riesgo cambiario y riesgo de tasas de interés para las posiciones de negociación. Para la gestión de los riesgos de mercado se contempla lo siguiente:

- Se definen límites relacionados a:
  - Alertas de volatilidad de tipo de cambio y tasa de interés.
  - Alertas y control de pérdidas en la cartera de negociación.
- Se realizan estimaciones sobre:
  - Pérdidas potenciales a las que la Corporación está expuesta para mantener una cartera o portafolio, compuesta por posiciones activas o pasivas en instrumentos primarios o derivados.
  - Máxima pérdida probable (VaR) por riesgo cambiario y Valor en Riesgo Condicional (CVaR).
  - La valorización de posiciones registradas en inversiones por la Corporación, de inversiones en instrumentos representativos de deuda o de capital registrados a valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta.
  - El valor de mercado de instrumentos financieros derivados a efectos de reporte y seguimiento permanente de dichas posiciones a valores de mercado.
  - Pérdidas potenciales por mantener posiciones sensibles a cambios en la tasa de interés.

**(iii) Riesgo Estructural del estado de situación financiera**

El riesgo estructural del estado de situación financiera representa las pérdidas potenciales originadas por el impacto de movimientos en las tasas de interés, los tipos de cambio sobre las posiciones estructurales de activos y pasivos, tanto dentro como fuera del Estado de Situación Financiera, sin incluir a la cartera de negociación.

En el caso del riesgo de tasas interés, el análisis de pérdida potencial se centra en el impacto sobre el margen financiero neto (ganancias en riesgo a un año) y el impacto sobre el valor descontado de activos y pasivos (valor patrimonial en riesgo).

En el caso del riesgo estructural de tipo de cambio, en la Corporación se tienen dos fuentes de riesgo fundamental, una directa y otra indirecta. La primera proviene de la posición de cambio estructural que mantiene la Corporación por sus inversiones en la CAF. La segunda fuente proviene de la dolarización estructural de su cartera frente a deudores, emisores e intermediarios locales, con los cuales se enfrentaría un posible riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario.

Para la gestión de este riesgo se tienen establecidas las siguientes políticas:

- Políticas de Gestión de Activos y Pasivos.
- Políticas de Diversificación y Riesgo de Concentración.
- Políticas de Riesgo de Contraparte y Riesgo Emisor.
- Políticas de Inversiones.
- Políticas de Endeudamiento.
- Políticas para Derivados.
- Políticas de Riesgo Cambiario.
- Políticas de Riesgo de Tasas de Interés.

**(iv) Riesgo de Liquidez**

Par la gestión de riesgo de liquidez se cuenta con políticas en las que se definen lineamientos para la constitución de una reserva de activos líquidos de alta calidad, disponibilidad de línea de crédito, requerimientos mínimos de línea de crédito contingente y reserva de liquidez de alta calidad, así como límites en la concentración del disponible. Asimismo, cuenta con un Plan de Contingencia ante la falta de liquidez, el cual considera el procedimiento operativo a seguir en el caso de una crisis de liquidez individual, así como sistémica.

**(c) Concentración de Riesgos**

La Corporación cuenta con políticas y procedimientos para asegurar una adecuada diversificación de los activos y pasivos financieros, dentro y fuera del estado de situación; y buscar, cuando corresponda, una adecuada relación entre el riesgo por concentración y el grado de capitalización patrimonial de la Corporación. Las políticas de diversificación y concentración de su manual de políticas para la gestión de activos y pasivos establecen alertas que reflejan su apetito al riesgo tales como:

- Alertas de concentración de activos por riesgo único.
- Alertas de diversificación por sector de actividad económica.
- Alertas de diversificación de inversiones y disponible por mercado.
- Alertas de concentración de pasivos por riesgo único.

Además, la Corporación ha establecido políticas sobre límites para que el riesgo crediticio incurrido sea lo suficientemente acotado y diversificado dentro de los objetivos corporativos de la organización, para lo cual ha establecido:

- Límites de exposición con los IFIs de mayor riesgo relativo.
- Seguimiento de Concentración de Riesgo Único.
- Seguimiento de la calidad de la exposición crediticia implícita.
- Seguimiento de la calidad de la exposición crediticia explícita.
- Límites de participación en las operaciones de financiamiento empresarial, especializado y estructurado.

Asimismo, la Corporación cuenta con Políticas para Niveles de Autonomía, las cuales deben tener la aprobación del Directorio y se relacionan a:

- Niveles de autonomía para Créditos E inversiones
  - Operaciones crediticias con deudores
  - Operaciones crediticias con intermediarios financieros
  - Operaciones de inversión

- Niveles de autonomía para endeudamiento y derivados
  - Operaciones de endeudamiento
  - Operaciones de derivados
- Niveles de autonomía para negociación
- Otros niveles de autonomía

En cuanto a las inversiones, la Corporación ha definido en sus políticas alertas por concentración de cartera de negociación, y ha establecido límites para la cartera de inversión por riesgo relativo y límites de cartera por riesgo de emisión.

***(d) Sistemas de medición y reporte de riesgos***

La Corporación utiliza para la gestión de riesgo diferentes modelos y herramientas de calificación para la medición y evaluación de cada uno de los tipos de riesgos relacionados a los instrumentos financieros. Estas herramientas se soportan en modelos, metodologías y aplicativos, permitiendo así tomar mejores decisiones de riesgo.

Las herramientas son monitoreadas permanentemente y validadas periódicamente a fin de asegurar que los niveles de predicción y performance se mantengan y se puedan realizar las medidas correctivas o ajustes a los modelos, de ser necesario.

Los indicadores de gestión son revisados y analizados permanentemente, con la finalidad de identificar posibles desviaciones en el perfil del riesgo respecto al apetito de riesgo estipulado por la Corporación, con la finalidad de tomar medidas correctivas de forma oportuna. Esta información se presenta mensualmente al Comité de Riesgo y periódicamente al Directorio.

***Riesgo de Crédito***

El riesgo de crédito se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte o terceros obligados por motivos de insolvencia, incapacidad o falta de voluntad de pago o por cualquier otro motivo que origine el incumplimiento de las obligaciones contraídas.

A continuación se presentan las medidas de control que la Corporación utiliza para mitigar el riesgo crediticio:

- (a) La Corporación opta por una política de riesgos que asegura un crecimiento sostenido y rentable. Para ello, incorpora procedimientos de análisis para la adecuada toma de decisiones, así como herramientas y metodologías que le permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos de la manera más eficiente y acorde a lo establecido por la SBS. Asimismo, desarrolla modelos de gestión que permitan una adecuada medición, cuantificación y monitoreo de los créditos, impulsando la mejora continua de las políticas, herramientas, metodologías y procesos.
- (b) Máxima exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto la Corporación está representado por el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten principalmente en: disponible, inversiones disponibles para la venta, cartera de créditos (directas e indirectas, sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales), las operaciones con instrumentos financieros derivados, cuentas por cobrar y otros activos monetarios.

La exposición para cada prestatario, incluidos bancos, inversiones u otros deudores, se establece mediante la asignación de límites que cubren los riesgos por operaciones en el estado de situación financiera y fuera de éste (cuentas contingentes), la evaluación puntual de las operaciones, así como límites de riesgo para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos swap en moneda extranjera y tasa de interés. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan mensualmente.

En ese sentido, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el:

- 98.7 por ciento y 98.4 por ciento, respectivamente de los créditos no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- 90.9 por ciento y 91.3 por ciento, respectivamente de las inversiones tienen por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Central.

A continuación se presenta un cuadro de la máxima exposición del riesgo de crédito de la Corporación por tipo de activo financiero:

<u>Activo (*)</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/2016</u> <u>S/000</u>	<u>31/12/2015</u> <u>S/000</u>
Disponibles	5	1,783,156	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta	6	4,354,667	4,142,867
Cartera de créditos	7	7,231,302	7,309,996
Derivados de cobertura	9	1,342	3,657
Cuentas por cobrar	9	43,777	73,435
Otros activos	9	759	1,264
Total		<u>13,415,003</u>	<u>13,487,930</u>
Contingentes (**)	7 y 14	<u>783,328</u>	<u>749,005</u>

(\*) Neto de provisiones  
(\*\*) Se incluyen los contingentes netos de provisiones

## **(e) Gestión de Garantías**

### **(e.1) Políticas y procedimientos para su gestión y valoración**

La Corporación cuenta con políticas para la negociación y gestión de las garantías reales y personales que deban constituirse en respaldo de operaciones crediticias bajo cualquier modalidad, manteniendo una holgura mínima en el margen de cobertura existente entre el valor de las garantías constituidas y la magnitud de riesgo cubierta, incidiendo en el grado de realización de los activos involucrados y en la recuperación final de las deudas; lo cual significa un importante mitigador del riesgo de crédito asumido. Los criterios para la valoración de garantías y procedimientos para su actualización se encuentran descritos en el Manual de Políticas de Riesgos de Créditos con Deudores (Políticas para Garantías), el mismo que incorpora lo establecido por la SBS.

Cabe mencionar que la Corporación no cuenta con garantías para otros instrumentos financieros como la cartera de inversiones, la cartera de negociación, y derivados de cobertura.

Para la gestión de las garantías la Corporación cuenta con áreas especializadas en la constitución, gestión y liberación de garantías.

### **(e.2) Tipos de garantía**

Las garantías en respaldo de operaciones crediticias están constituidas por bienes muebles e inmuebles, e instrumentos financieros, y su carácter preferente está evidenciado con las siguientes condiciones:

- Fácil convertibilidad en dinero, con el cual se puede cancelar la obligación garantizada.
- Constituirse en rango preferente frente a otros acreedores.
- Cubrir con la holgura requerida el valor de riesgo involucrado.
- Contar con el seguro correspondiente debidamente endosado.
- Se deberán preferir garantías sobre activos cuyo valor de realización no se encuentre correlacionado con la evolución o desempeño de la capacidad de pago del deudor financiado.

En base a dichas preferencias, la Corporación busca constituir los siguientes tipos de garantías:

- Garantías autoliquidables, o equivalentes fiduciarios
- Garantías preferidas de muy rápida realización
- Garantías preferidas

### **(e.3) Concentraciones de riesgo respecto a las garantías**

A continuación se presenta un detalle de la concentración de las garantías de respaldo de las operaciones crediticias al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Tipo de garantía</b>	<b>No minorista</b>	<b>Minorista</b>	<b>Total</b>	<b>Créditos</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>garantías</b>	<b>relacionados</b>
			<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>				
Garantías autoliquidables	7,716	-	7,716	122,305
Garantías preferidas	<u>22,726</u>	<u>7,886</u>	<u>30,612</u>	<u>34,254</u>
Total (*)	<u>30,442</u>	<u>7,886</u>	<u>38,328</u>	<u>156,559</u>
<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>				
Garantías autoliquidables	10,867	-	10,867	92,225
Garantías preferidas	<u>28,001</u>	<u>11,261</u>	<u>39,262</u>	<u>10,670</u>
Total (*)	<u>38,868</u>	<u>11,261</u>	<u>50,129</u>	<u>102,895</u>

(\*) Se consideran los saldos contables de las garantías recibidas por la cartera de créditos directa.

### **(e.4) Valor de la garantía recibida**

El valor de las garantías reales se refiere al valor de realización de los activos involucrados, valor que debe establecerse en base a un criterio conservador como resultado neto que se espera obtener con la eventual venta en su situación actual deduciendo todos los gastos necesarios para llevar a cabo dicha venta.

La Corporación considera las siguientes valorizaciones:

- En el caso de muebles urbanos no debe exceder el 70% al 75% de su valor comercial (de igual forma para el fideicomiso de activos).
- En el caso de depósitos, cartas fianzas y seguros de caución se considerará su valor nominal como valor de realización.
- En el caso de prenda de valores negociables, se tomará su valor de mercado como valor de realización.
- En el caso de seguros de crédito y de derivados de crédito sólo se considerará la proporción o monto en exceso objeto de cobertura, según las condiciones particulares establecidas en cada contrato.
- Para efectos de gravamen a favor de la Corporación se considera el total del valor comercial de las garantías involucradas.

<b><u>Garantías relacionadas a los créditos directos</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
Garantías autoliquidables	7,716	10,867
Garantías preferidas	92,718	43,698
Otras garantías no preferidas	192	195
Sustitución de contraparte crediticia por carta fianza	<u>140,000</u>	<u>142,327</u>
Total (*)	<u><u>240,626</u></u>	<u><u>197,087</u></u>

(\*) No incluye el valor de los pagarés, cuyo saldo se registra en otras cuentas de control acreedoras

**(f) Calidad crediticia de los activos financieros**

La Corporación revisa su cartera de créditos constantemente con el objeto de minimizar su exposición al riesgo y determinar adecuadamente las provisiones por incobrabilidad de los créditos. El objeto de esta labor es identificar y mitigar el riesgo de pérdida en los créditos colocados así como planificar adecuadas estrategias de recuperación.

Las provisiones por riesgo de incobrabilidad de créditos se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos, de acuerdo a lo establecido por la SBS. En ese sentido, se constituyen provisiones genéricas y específicas. Dentro de las provisiones genéricas, la Corporación constituye provisiones por el componente procíclico para deudores clasificados en la categoría "Normal", cuando la "regla procíclica" es activada por la SBS.

A continuación se resume la calidad de los créditos directos clasificados en tres grupos, considerando la clasificación de riesgos de las posiciones crediticias en Normal, Con Problemas Potenciales, Deficiente, Dudoso y Pérdida de la Corporación en relación al alineamiento en el sistema financiero:

- (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 "Normal" 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 clasificados como deficientes, dudosos o pérdida, así no se encuentren en situación de vencido (para créditos no minoristas) y con atraso mayor a 90 días (para minoristas).

También se presenta la provisión para cartera de créditos para cada uno de los tipos de préstamos.

Año 2016	Cartera de créditos					Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	Total	
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Créditos no vencidos ni deteriorados	7,346,334	-	1,957	6,757	7,355,048	107.54
Normal	6,628,299	-	1,957	6,647	6,636,903	97.04
CPP	718,035	-	-	110	718,145	10.50
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	2	2	0.00
CPP	-	-	-	2	2	0.00
Créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335	1.38
Deficiente	65,553	-	8	-	65,561	0.96
Dudoso	2,139	-	60	342	2,541	0.04
Pérdida	25,423	-	25	785	26,233	0.38
Cartera bruta	7,439,449	-	2,050	7,886	7,449,385	108.92
Menos: Provisiones (**)	609,329	-	83	699	610,111	8.92
Total neto (***)	6,830,120	-	1,967	7,187	6,839,274	100.00

Año 2015	Cartera de créditos					Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	Total	
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Créditos no vencidos ni deteriorados	7,507,980	78	1,508	9,644	7,519,210	107.37
Normal	7,058,762	78	1,508	9,539	7,069,887	100.95
CPP	449,218	-	-	105	449,323	6.42
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	3	3	0.00
CPP	-	-	-	3	3	0.00
Créditos deteriorados	124,297	-	51	700	125,048	1.78
Deficiente	66,598	-	26	135	66,759	0.95
Dudoso	4,502	-	25	298	4,825	0.07
Pérdida	53,197	-	-	267	53,464	0.76
Cartera bruta	7,632,277	78	1,559	10,347	7,644,261	109.15
Menos: Provisiones (**)	640,420	46	36	444	640,946	9.15
Total neto (***)	6,991,857	32	1,523	9,903	7,003,315	100.00

A continuación, se presenta la estructura de créditos refinanciados y reestructurados en relación a la calidad de los créditos directos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Crédito refinanciados		
No vencido ni deteriorado	272	2,120
Deteriorado	<u>174</u>	<u>147</u>
Total	<u><u>446</u></u>	<u><u>2,267</u></u>
Crédito reestructurados		
Deteriorado	<u><u>14,039</u></u>	<u><u>14,270</u></u>

Respecto a la cartera de inversiones, la Corporación evalúa trimestralmente las condiciones de la cartera representativa de deuda y de capital afectas al deterioro, a fin de identificar si existen factores que incidan en el decremento del valor razonable, de acuerdo al Anexo – Metodología Estándar para la identificación del Deterioro del Valor de Instrumentos Financieros, de la Resolución SBS N° 7033-2012.

**(g) Activos financieros vencidos o deteriorados**

**(i) Análisis de activos financieros deteriorados**

A continuación presentamos el monto bruto y la provisión de cartera de créditos deteriorados por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada a dicha cartera de créditos; y los montos de la provisión para dicha cartera de créditos son como sigue:

	<u>Cartera de créditos deteriorada</u>				<u>Total</u>
	<u>Créditos no minoristas</u>	<u>Créditos pequeñas y micro empresas</u>	<u>Créditos de consumo</u>	<u>Créditos hipotecarios para vivienda</u>	
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
<b>2016</b>					
Cartera de créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335
Provisión para cartera de créditos deteriorados	38,262	-	63	650	38,975
Valor de las garantías	30,354	-	-	1,127	31,481
<b>2015</b>					
Cartera de créditos deteriorados	124,297	-	51	700	125,048
Provisión para cartera de créditos deteriorados	153,450	-	21	374	153,845
Valor de las garantías	14,085	-	-	700	14,785

(ii) Provisiones constituidas por riesgo de crédito

El movimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las provisiones constituidas por riesgo de crédito de los créditos deteriorados, se muestra a continuación:

Movimiento de provisiones	Cartera de créditos				Total S/000
	Créditos no minoristas S/000	Créditos pequeña y micro empresas S/000	Créditos de consumo S/000	Créditos hipotecarios S/000	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	43,751	1	9	276	44,037
Más provisión del ejercicio 2015	57,604	-	18	103	57,725
Menos recuperos	(7,775)	-	(6)	(5)	(7,786)
Menos castigos	(994)	-	-	-	(994)
Más reasignación de provisiones	1,191	-	-	-	1,191
Más diferencia en cambio	1,357	-	-	-	1,357
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	95,134	1	21	374	95,530
Más provisión del ejercicio 2016	18,794	-	46	363	19,203
Menos recuperos	(21,358)	(1)	(4)	(87)	(21,450)
Menos cesión de derechos	(52,087)	-	-	-	(52,087)
Más reasignación de provisiones	(1,062)	-	-	-	(1,062)
Más diferencia en cambio	(1,159)	-	-	-	(1,159)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>38,262</u>	<u>-</u>	<u>63</u>	<u>650</u>	<u>38,975</u>

(iii) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos (directos e indirectos), que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a (en miles) S/275 y S/26,029, respectivamente; de los cuales (en miles) S/275 y S/269 corresponden a créditos directos, y (en miles) S/25,760 a créditos indirectos (contingentes).

(iv) El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a (en miles) S/347,701 y S/354,037 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El movimiento se presenta a continuación:

	<b>Cartera crediticia castigada S/000</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>312,779</u>
Más: Adiciones	1,136
Más: Recuperaciones en efectivo	(2,635)
Más: Efecto diferencia de cambio	<u>42,757</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>354,037</u>
Más: Adiciones	-
Más: Recuperaciones en efectivo	(770)
Más: Efecto diferencia de cambio	<u>(5,566)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>347,701</u>

(v) Créditos vencidos pero no deteriorados

En el caso de los créditos vencidos pero no deteriorados, éstos cuentan con garantías hipotecarias que las respaldan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos ni deteriorados ascienden a (en miles) S/2 y S/3 respectivamente. Los créditos vencidos y no deteriorados corresponden a créditos hipotecarios entre 31 y 60 días.

**(h) *Gestión de riesgo de crédito para cartera de créditos***

Para la gestión de riesgo de créditos con deudores en los que la Corporación asume el riesgo de los deudores finales así como con las IFIs, la Corporación cuenta con un proceso que comprende tres etapas fundamentales: i) la admisión de los riesgos, ii) el seguimiento y monitoreo de los mismos, y iii) la recuperación de la cartera pesada y deteriorada. Estas etapas del proceso tienen la finalidad de mantener una calidad de cartera acorde al apetito de riesgo definido por el Directorio de la Corporación.

La etapa i) admisión de créditos se basa fundamentalmente en el buen conocimiento del cliente y su actividad económica, siendo determinante la evaluación de su capacidad de pago, historial crediticio y solvencia. Este proceso se apoya en la utilización de metodologías y herramientas de gestión de riesgos que permiten medir y valorar la calidad del riesgo a otorgar, el mismo que se apoya en metodologías y sistemas de calificación para la admisión de créditos.

La etapa ii) seguimiento y monitoreo de la cartera se cuenta con un sistema de alertas para la detección temprana del riesgo crediticio de los intermediarios financieros basado en subsistemas, que permiten identificar a entidades del sistema financiero con riesgos potenciales que afectarían su capacidad de pago, así como con una metodología de clasificación de seguimiento, por la que se asignan calificaciones en función al comportamiento y perfil de riesgos del intermediario, asociadas a acciones a realizar. De igual forma se cuenta con una metodología de seguimiento del perfil de riesgos de los deudores (no intermediarios) así como con una metodología para el seguimiento del riesgo de sobreendeudamiento (cartera minorista) mediante las cuales se realiza el seguimiento los deudores respecto a la evolución de los riesgos detectados, toma de decisiones y gestión de los mismos para su normalización o cobranza.

Para cada segmento de negocio, se hace un monitoreo permanente de las principales tendencias de la cartera, en términos de evolución de indicadores de calidad, de concentración sectorial y por productos de la cartera de créditos, así como de los indicadores de exposición de riesgo de contrapartes, entre otros.

Finalmente, la etapa iii) cobranza de los créditos de la cartera pesada y deteriorada, se realiza a través de un conjunto de acciones coordinadas y aplicadas para la adecuada y oportuna recuperación de los créditos que tienen como finalidad minimizar pérdidas en exposiciones con elevado riesgo de crédito.

**(i) *Gestión de riesgo crediticio en inversiones***

La Corporación controla el riesgo crediticio de sus inversiones basándose en evaluación de riesgo de los emisores e instrumentos. En el caso de inversiones en el exterior la evaluación considera los ratings emitidos por las clasificadoras de riesgos internacionales, así como también el riesgo del país del emisor, el cual es evaluado considerando sus principales variables macroeconómicas. Para el caso de inversiones locales se consideran los rating de las empresas clasificadoras locales y; según el caso, se elaboran análisis internos de situación financiera.

La siguiente tabla presenta la clasificación de riesgo de las inversiones disponibles para la venta:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
<b>Instrumentos emitidos en el Perú</b>		
AAA	36,459	47,843
AA- a AA+	220,497	198,083
A- a A+	84,453	13,174
4 (pe)	82,906	37,535
Sin clasificación	<u>38,324</u>	<u>88,569</u>
 Total nacional	 <u>462,639</u>	 <u>385,204</u>
<b>Instrumentos emitidos en el exterior</b>		
AAA	-	197,660
AA- a AA+	2,562,611	2,339,156
A- a A+	16,787	-
BBB- a BBB+	931,839	874,445
BB- a BB+	112,231	325,341
B- a B+	180,134	-
CCC	<u>64,730</u>	<u>-</u>
 Total del exterior	 <u>3,868,332</u>	 <u>3,736,602</u>
 Intereses devengados	 <u>23,696</u>	 <u>21,061</u>
 Total	 <u>4,354,667</u>	 <u>4,142,867</u>

**(j) Concentraciones de riesgo**

La Corporación cuenta con políticas y procedimientos para asegurar una adecuada diversificación de los activos y pasivos financieros, dentro y fuera del estado de situación financiera; y buscar, cuando corresponda, una adecuada relación entre el riesgo por concentración y el grado de capitalización patrimonial de la Corporación. Las políticas de diversificación y concentración de su manual de políticas para la gestión de activos y pasivos establecen alertas que reflejan su apetito al riesgo tales como:

(i) Alertas de concentración de activos por riesgo único:

Con el fin de evitar una excesiva concentración en las operaciones activas directas e indirectas (disponible, fondos interbancarios, inversiones, créditos, cuentas por cobrar y contingentes, incluyendo la exposición equivalente a riesgo crediticio de los derivados) con las contrapartidas que constituyan un mismo riesgo único.

(ii) Alertas de diversificación por sector de actividad económica

Tiene como finalidad mantener una adecuada diversificación de toda la cartera de inversión, en función al sector de actividad económica en donde opera cada contraparte o, en el caso de operaciones de financiación especializada, del sector de actividad económica del que dependerá el riesgo subyacente.

(iii) Alertas de diversificación de inversiones y disponible por mercado

Relacionado al comportamiento diferenciado de los mercados, por lo que la Corporación considera prudente promover una diversificación por riesgo sistémico.

(iv) Alertas de Concentración de pasivos por riesgo único

Con dicha alerta, la Corporación busca evitar la concentración de fuentes de financiamiento por tipo de institución acreedora.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	Año 2016 (*)				Año 2015 (*)			
	Préstamos y partidas por cobrar S/000	Disponibles para la venta S/000	Derivados para cobertura S/000	Total S/000	Préstamos y partidas por cobrar S/000	Disponibles para la venta S/000	Derivados para cobertura S/000	Total S/000
Activo								
Servicios financieros	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116	1,956,711	2,360,555	3,657	4,320,923
Intermediación financiera	7,194,662	65,668	-	7,260,330	7,124,201	-	-	7,124,201
Otros no minoristas	72,069	1,944,381	-	2,016,450	249,120	1,782,312	-	2,031,432
Consumo	1,967	-	-	1,967	1,470	-	-	1,470
Hipotecario	7,140	-	-	7,140	9,904	-	-	9,904
<b>Total</b>	<b>9,058,994</b>	<b>4,354,667</b>	<b>1,342</b>	<b>13,415,003</b>	<b>9,341,406</b>	<b>4,142,867</b>	<b>3,657</b>	<b>13,487,930</b>

(\*) Los saldos se encuentran netos de las provisiones correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica fueron:

	<b>Instrumentos financieros (*)</b>			
	<b>Préstamos y partidas por cobrar (*)</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Peru	5,052,952	1,820,242	-	6,873,194
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
Estados Unidos	1,357,756	16,828	1,342	1,375,926
Reino Unido	1,096,768	-	-	1,096,768
España	872,452	-	-	872,452
Panamá	509,363	2,817	-	512,180
Islas Caimán	68,506	125,099	-	193,605
Holanda	62,156	-	-	62,156
Bahamas	24,437	-	-	24,437
Alemania	-	20,038	-	20,038
China	-	16,858	-	16,858
Japón	14,604	-	-	14,604
Italia	-	13,629	-	13,629
Brasil	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9,058,994</b>	<b>4,354,667</b>	<b>1,342</b>	<b>13,415,003</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
Perú	3,170,989	1,690,184	-	4,861,173
Panamá	1,109,723	2,520	-	1,112,243
Venezuela	53	2,339,156	-	2,339,209
Islas caimán	1,302,798	111,007	-	1,413,805
Reino unido	2,054,828	-	-	2,054,828
Japón	46,128	-	(159)	45,969
Alemania	76	-	-	76
Estados unidos	1,431,504	-	3,816	1,435,320
Brasil	127,168	-	-	127,168
Holanda	62,440	-	-	62,440
Bahamas	35,699	-	-	35,699
<b>Total</b>	<b>9,341,406</b>	<b>4,142,867</b>	<b>3,657</b>	<b>13,487,930</b>

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en la incapacidad de la Corporación de poder atender el vencimiento de sus obligaciones o, con la demanda de recursos para su cartera de créditos, incurriendo en pérdidas que pudiesen afectar de manera importante su posición patrimonial. Este riesgo se manifiesta como resultado de posibles pérdidas por la venta anticipada (o forzosa) de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios; o, por la imposibilidad de renovar o de contraer nuevos financiamientos en condiciones normales para la entidad.

La Corporación gestiona la liquidez centralizando sus flujos de fondo generados por todas las operaciones de intermediación, tesorería y por todas las operaciones relacionadas a inversiones propias, en concordancia con la tolerancia al riesgo de liquidez y requisitos regulatorios.

La liquidez de la Corporación es gestionada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) a través del área encargada de la tesorería, área que examina en forma permanente las condiciones económicas y de mercado a fin de ejecutar operaciones que minimicen el costo de la liquidez en concordancia con los parámetros aprobados; de esta manera el Comité puede revisar periódicamente los niveles de liquidez y los descalses de vencimiento total y por monedas de toda la cartera. El riesgo de liquidez es a su vez supervisado por el Comité de Riesgos y la Gerencia de riesgos, donde se define el nivel de riesgo que la Corporación está dispuesta a asumir y donde también se revisan los indicadores, límites y controles correspondientes.

Asimismo, la Corporación evalúa la liquidez a mediano y largo plazo a través de un análisis estructural de sus ingresos y salidas de fondos en diversos plazos de vencimientos, usando como herramientas la modelación del flujo de caja estático, dinámico y estimación de brechas de liquidez entre posiciones activas y pasivas dentro y fuera del estado de situación financiera sobre un horizonte de plazo determinado. Este proceso permite conocer las diversas fuentes de fondeo, como crecen las necesidades de liquidez y que plazos están descalzados. Tanto por la parte de los activos como de los pasivos se consideran supuestos internos para las operaciones que no tienen fechas de vencimiento determinadas. También se incluyen las obligaciones estimadas producto de pasivos contingentes como pueden ser cartas de garantías o líneas de crédito no utilizadas. A la luz de esta información se toman las decisiones necesarias para mantener los niveles de liquidez objetivo.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Corporación de acuerdo a plazos contractuales pactados. Para el caso de pasivos con vencimiento no determinado, se asumen plazos de acuerdo a supuestos internos, de acuerdo a las notas metodológicas del Anexo 16 Cuadro de Liquidez por Plazo de vencimiento. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses devengados.

	<b>31/12/2016</b>				<b>Total</b>
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>Mas de 1 mes hasta 3 meses</b>	<b>Más de 3 hasta 12</b>	<b>Más de 1 año</b>	
<b>Exposición al riesgo de liquidez</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>	<b>S/000</b>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	-	-	8,688	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	-	-	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	258,500	709,546	488,483	8,194,416	9,650,945
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	96,279	112,325
Cuentas por pagar	5,719	6,814	538	380,600	393,671
Otros pasivos	266	-	537	-	803
Total	<u>296,317</u>	<u>813,561</u>	<u>510,281</u>	<u>8,671,295</u>	<u>10,291,454</u>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivos contingentes</b>					
	-	-	9,459	582,123	591,582
Total	<u>296,317</u>	<u>813,561</u>	<u>519,740</u>	<u>9,253,418</u>	<u>10,883,036</u>



<u>Exposición al riesgo de liquidez</u>	31/12/2015				
	Hasta	Mas de 1 mes	Más de 3	Más de	Total
	1 mes	hasta 3 meses	hasta 12	1 año	
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	-	-	11,183	-	11,183
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	37,246	36,169	151,529	-	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	322,776	271,567	1,641,128	7,943,650	10,179,121
Derivados de cobertura	1,783	3,566	16,044	128,355	149,748
Cuentas por pagar	4,800	27,147	685	-	32,632
Otros pasivos	633	-	492	-	1,125
Total	<u>367,238</u>	<u>338,449</u>	<u>1,821,061</u>	<u>8,072,005</u>	<u>10,598,753</u>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
Pasivos contingentes	-	-	-	553,892	553,892
Total	<u>367,238</u>	<u>338,449</u>	<u>1,821,061</u>	<u>8,625,897</u>	<u>11,152,645</u>

## Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la probabilidad de pérdida por variaciones en las condiciones del mercado financiero. Las principales variaciones se pueden dar en: i) las tasas de interés, ii) los tipos de cambio, y iii) en los precios.

### (a) Cartera de Negociación

La Corporación con relación al riesgo de mercado se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés, tipo de cambio y precio, que afectan al valor de los activos y posiciones de la cartera de negociación. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se cuenta con saldos de exposición en la cartera de negociación.

La Corporación, aplica el VaR ("Value at Risk") como medida estadística básica para medir, gestionar y controlar los riesgos de mercado, puesto que estima máximas pérdidas esperadas en las posiciones en la cartera de negociación, para un horizonte de tiempo de 10 días y nivel de confianza de 99%, en condiciones normales de mercado. El cálculo del VaR se analiza por factor de riesgo: tasa de interés y tipo de cambio, principalmente.

Para realizar la estimación del valor en riesgo de la tasa de interés, se utiliza el concepto de Duración como medida de sensibilidad del portafolio de inversiones y derivados de la Corporación. En el caso del valor en riesgo por tipo de cambio, se calcula el nivel de exposición por cada moneda, sumando el valor presente de las inversiones y derivados estimados. En el caso del valor en riesgo de precio, se estima el valor de mercado de cada inversión vigente al momento de la evaluación. Una vez determinado los factores de riesgo por tasa de interés y tipo de cambio, se procede a estimar la sensibilidad de los factores de riesgo específicos y de los variables objetivos. Luego se determina el VaR de tasas de interés en moneda extranjera, el VaR por riesgo de tipo de cambio, el VaR por riesgo de precio y el VaR por riesgo de mercado agregado. Adicionalmente, se realizan pruebas de estrés de forma mensual, así como pruebas de validación del modelo (Backtesting).

**(b) Activos y pasivos de no negociación**

Para el caso de los activos y pasivos de no negociación, la Corporación se encuentra expuesta a las siguientes variaciones: i) tasa de interés, y ii) tipo de cambio.

**(i) Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés se produce por la posibilidad que los cambios en las tasas de interés de mercado afecten de manera adversa la condición financiera de una empresa, afectando las utilidades y el valor patrimonial de la misma.

La Corporación tiene establecida en sus metodologías internas la diferenciación entre el efecto del riesgo de tasa de interés sobre las ganancias (utilidades), relacionado con los intereses por percibir y por pagar (reprecio, reinversión o refinanciamiento); y el efecto sobre el valor económico (valor patrimonial), que tiene relación con el valor actual de los activos y pasivos de la empresa y las tasas de interés a las que los flujos futuros que estos generan se actualizan.

Es decir, el impacto de cambios en las tasas de interés se presenta de dos maneras: la primera en un impacto en las ganancias esperadas, que está relacionada directamente con el riesgo de reinversión y el riesgo de refinanciamiento y con el riesgo de reprecio. La segunda está relacionada con la valorización de los activos y pasivos de la entidad y, por tanto, con el valor económico o valor real del Patrimonio de la misma.

El impacto sobre las ganancias esperadas se determina mediante las ganancias en riesgo (GER) que corresponde a la variación esperada en el margen financiero de la Corporación, ante cambios esperados en tasas de interés. Es decir, el impacto sobre las utilidades de la empresa. El impacto sobre el patrimonio se determina mediante el valor patrimonial en riesgo (VPR) que corresponde a la variación del valor del patrimonio de la Corporación ante cambios en las tasas de interés utilizadas para su valorización. Es decir, el impacto de los cambios en las tasas de interés de mercado sobre el estado de situación financiera.

Los resultados de estos 2 indicadores de riesgo de tasa de interés interno en un escenario normal, es el siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
GER=	S/22,536,508 (0.637% p.e)	S/23,558,205 (0.677% p.e)
VPR=	S/179,440,546 (5.076% p.e)	S/140,661,988 (4.044% p.e)

El seguimiento del riesgo de tasa de interés es informado al Comité de Riesgos, así como también al Comité ALCO. El Comité de Riesgos aprueba los diversos límites que se consideran para gestionar y el seguimiento está a cargo de la Gerencia de Riesgos.

**Brecha de reprecio**

A efectos de determinar el impacto de los movimientos de las tasas de interés se realiza un análisis de brechas de reprecio. El análisis consiste en asignar en diferentes brechas de tiempo los saldos de las operaciones que cambiarán de tasa de interés. En función de este análisis se calcula el impacto para cada brecha de la variación en las tasas de interés.

El siguiente cuadro resume la exposición de la Corporación a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de la Corporación 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.

31 de diciembre de 2016							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
<b>Activos</b>							
Disponible	1,400,357	-	-	382,884	-	(85)	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	48,288	59,340	99,036	416,492	1,398,314	2,333,197	4,354,667
Cartea de créditos, neto	205,978	541,203	2,158,924	2,567,128	2,343,603	(585,534)	7,231,302
Derivados de cobertura	16	32	144	767	383	-	1,342
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	43,777	43,777
Otros activos	-	-	-	-	-	22,851	22,851
<b>Total activos</b>	<b>1,654,639</b>	<b>600,575</b>	<b>2,258,104</b>	<b>3,367,271</b>	<b>3,742,300</b>	<b>1,814,206</b>	<b>13,437,095</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	-	-	8,688	-	-	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	-	-	-	-	125,022
Adeudos	146,588	678,107	484,983	360,480	470,530	-	2,140,688
Obligaciones financieras	111,912	31,439	3,500	1,748,807	5,614,599	-	7,510,257
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	64,186	32,093	-	112,325
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	393,671	393,671
Otros pasivos	-	-	-	-	-	333,829	333,829
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,812,615	2,812,615
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>290,332</b>	<b>806,747</b>	<b>509,206</b>	<b>2,173,473</b>	<b>6,117,222</b>	<b>3,540,115</b>	<b>13,437,095</b>
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	-	-	6,983	55,851	373,872	-	436,706
Instrumentos derivados pasivos	-	-	9,459	75,659	506,464	-	591,582
<b>Brecha marginal</b>	<b>1,364,307</b>	<b>(206,172)</b>	<b>1,746,422</b>	<b>1,173,990</b>	<b>(2,507,514)</b>	<b>(1,725,909)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>1,364,307</b>	<b>1,158,135</b>	<b>2,904,557</b>	<b>4,078,547</b>	<b>1,571,033</b>		

  

31 de diciembre de 2015							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
<b>Activos</b>							
Disponibles	1,995,045	-	-	-	-	(38,334)	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta	-	211,252	42,444	245,864	1,286,829	2,356,478	4,142,867
Cartea de créditos, neto	730,565	1,217,195	1,304,614	2,380,198	2,264,079	(586,655)	7,309,996
Derivados de cobertura	46	92	409	2,180	1,088	(158)	3,657
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	73,435	73,435
Otros activos	-	-	-	-	-	58,564	58,564
<b>Total activos</b>	<b>2,725,656</b>	<b>1,428,539</b>	<b>1,347,467</b>	<b>2,628,242</b>	<b>3,551,996</b>	<b>1,863,330</b>	<b>13,545,230</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	-	-	11,163	-	-	-	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	37,246	36,169	151,529	-	-	-	224,944
Adeudos	119,022	239,613	1,551,908	520,477	457,034	-	2,888,054
Obligaciones financieras	203,754	31,954	89,220	1,779,586	5,186,553	-	7,291,067
Derivados de cobertura	1,783	3,566	16,044	85,570	42,785	-	149,748
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	33,757	33,757
Otros pasivos	-	-	-	-	-	245,679	245,679
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,700,818	2,700,818
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>361,805</b>	<b>311,302</b>	<b>1,819,864</b>	<b>2,385,633</b>	<b>5,686,372</b>	<b>2,980,254</b>	<b>13,545,230</b>
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	-	-	-	35,782	349,113	-	384,895
Instrumentos derivados pasivos	-	-	-	51,493	502,399	-	553,892
<b>Brecha marginal</b>	<b>2,363,851</b>	<b>1,117,237</b>	<b>(472,397)</b>	<b>226,898</b>	<b>(2,287,662)</b>	<b>(1,116,924)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>2,363,851</b>	<b>3,481,088</b>	<b>3,008,691</b>	<b>3,235,589</b>	<b>947,927</b>		

## Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés

La exposición a tasa de interés es supervisada por el Comité de Activos y Pasivos, así como por el Comité de Riesgos, siendo este último quien aprueba los límites máximos permitidos.

A continuación se muestra la sensibilidad sobre los indicadores de tasa de interés, ante un shock de 200 puntos básicos (pbs):

	31/12/2016	31/12/2015
GER=	S/22,986,093 (0.650% p.e)	S/24,045,627 (0.691% p.e)
VPR=	S/ 182,833,540 (5.172% p.e)	S/ 143,377,616 (4.122% p.e)

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de la Corporación, actualizado a diciembre de 2015.

(ii) **Riesgo de Cambio de Moneda Extranjera**

El riesgo de cambio de moneda extranjera es el relacionado con la variación del valor de las posiciones del estado de situación financiera y fuera de dicho estado que se vean afectadas negativamente por los movimientos de los tipos de cambio. Este riesgo depende de la posición en cada divisa y de la volatilidad de los tipos de cambio. Una parte importante de los activos y pasivos se encuentra en dólares estadounidenses. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda, los cuales son monitoreados mensualmente. La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera se mantienen en dólares estadounidenses.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.352 por US\$1 para la compra y S/3.360 por US\$1 para la venta (S/3.408 y S/3.413 al 31 de diciembre de 2015, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS fue el promedio de las compras y ventas equivalente a S/3.356 por US\$1 (S/3.411 al 31 de diciembre de 2015).

A continuación se presenta el detalle de la posición de la Corporación por moneda:

	31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Dólar estadounidense S/000	Otras monedas S/000	Nuevos Soles S/000	Total S/000	Dólar estadounidense S/000	Otras monedas S/000	Nuevos Soles S/000	Total S/000
<b>Activos</b>								
Disponible	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156	1,812,664	46,204	97,843	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta, neto	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667	1,445,271	-	2,697,596	4,142,867
Cartera de créditos, neto	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302	4,913,372	-	2,396,624	7,309,996
Derivados de cobertura	9,998	168	(8,824)	1,342	10,162	(48)	(6,457)	3,657
Cuentas por cobrar	39,244	-	4,533	43,777	69,222	-	4,213	73,435
Otros activos	635	-	124	759	936	-	328	1,264
	<u>7,510,725</u>	<u>21,070</u>	<u>5,883,208</u>	<u>13,415,003</u>	<u>8,251,627</u>	<u>46,156</u>	<u>5,190,147</u>	<u>13,487,930</u>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones con el público	705	-	7,983	8,688	185	-	10,978	11,163
Depósitos de entidades del sistema financiero	-	-	125,022	125,022	-	-	224,944	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688	1,280,178	431,802	1,176,074	2,888,054
Valores, títulos y obligaciones en circulación	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257	6,568,424	(193)	722,836	7,291,067
Derivados de cobertura	11,334	-	100,991	112,325	9,575	-	140,173	149,748
Cuentas por pagar	290	3,097	390,284	393,671	4,374	-	29,383	33,757
Otros pasivos	26,694	-	8,258	34,952	26,704	-	16,200	42,904
	<u>7,030,867</u>	<u>457,578</u>	<u>2,837,158</u>	<u>10,325,603</u>	<u>7,889,440</u>	<u>431,609</u>	<u>2,320,588</u>	<u>10,641,637</u>
Posición de swaps de monedas, neto	(591,582)	436,706	154,876	-	(553,892)	384,895	168,997	-
Posición monetaria neta	<u>(111,724)</u>	<u>198</u>	<u>3,200,926</u>	<u>3,089,400</u>	<u>(191,705)</u>	<u>(58)</u>	<u>3,038,556</u>	<u>2,846,293</u>

En 2016 la Corporación ha registrado una pérdida neta de cambio por (en miles) S/8,819 (ganancia de (en miles) S/2,683 en 2015), que se presentan netas en el rubro “Utilidad en diferencia de cambio”, del estado de resultados.

La Corporación gestiona el riesgo cambiario a través del calce de sus operaciones activas y pasivas, supervisando mensualmente la posición global de cambios. La posición global de cambios de la Corporación es igual a las posiciones largas menos las posiciones cortas en monedas distintas al Nuevo Sol. La posición global incluye las posiciones del estado de situación (spot) y también las posiciones en derivados.

Las variaciones en los tipos de cambios afectan los estados financieros modificando los ingresos y egresos expresados en moneda local, así como la valorización de todos los activos y pasivos de la Corporación. El riesgo cambiario se conduce dentro de límites del cálculo del VaR y el análisis de sensibilidad sobre los tipos de cambio. Asimismo, se monitorean mensualmente los límites regulatorios e internos de las posiciones en moneda extranjera.

A continuación se presentan las sensibilidades para el caso de las variaciones del dólar estadounidense. Por su volumen, la posición en dólares estadounidenses es la única exposición que podría causar una pérdida material para la Corporación. Las variaciones negativas representan potenciales pérdidas mientras que las positivas representan potenciales ganancias.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio	31/12/2016	31/12/2015
	%	S/000	S/000
<b>Devaluación</b>			
Dólar estadounidense	5	32,882	24,888
Dólar estadounidense	10	65,763	49,776
<b>Revaluación</b>			
Dólar estadounidense	5	(32,882)	(24,888)
Dólar estadounidense	10	(65,763)	(49,776)

### Valor razonable

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o el monto por el cual puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia.

El valor razonable es una medición basada en el mercado, por lo que un instrumento financiero comercializado en una transacción real en un mercado líquido y activo tiene un precio que sustenta su valor razonable. Cuando el precio para un instrumento financiero no es observable, se debe medir el valor razonable utilizando otra técnica de valoración, procurando maximizar el uso de variables observables relevantes y minimizar el uso de variables no observables.

Para calcular el valor razonable de un instrumento que no cotiza en mercados líquidos se puede utilizar el valor de mercado de un instrumento que sí cotice activamente en el mercado y que tenga características similares, o se puede obtener mediante alguna técnica analíticas como por ejemplo el análisis de flujos descontado.

Los supuestos y cálculos utilizados para determinar el valor razonable para los activos y pasivos financieros son:

- (i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable. – El valor razonable se basa en la siguiente jerarquía:

Nivel 1 Precios del instrumento cotizado en mercados activos.

Nivel 2 Precios cotizados en mercados activos de instrumentos idénticos.

Nivel 3 Técnicas de valoración utilizando data procedente de mercados observables (utilizando las curvas de tasas del mercado y el vector de precios proporcionado por la SBS).

En las posiciones valorizadas a precios de mercado se consideran principalmente las inversiones que se transan en mecanismos centralizados.

En las posiciones valorizadas mediante técnicas de valoración se incluyen los instrumentos financieros derivados y otros (pasivos financieros).

El valor razonable de la inversión de la Corporación en la CAF, según Oficio N° 45853-2012-SBS, clasifica a dicho instrumento financiero como “Inversiones Disponibles para la Venta”, tomándose como valor de costo el último valor patrimonial contable registrado en libros por la Corporación, considerando dicho valor como su valor razonable.

### Determinación del valor razonable y jerarquía de valores

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

Instrumentos financieros registrados a valor razonable según métodos de valoración	Año 2016			Año 2015		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Activo						
Inversiones disponibles para la venta						
- Instrumentos de deuda	1,925,086	-	1,925,086	1,555,932	-	1,555,932
- Instrumentos de capital (*)	90,425	-	90,425	247,779	-	247,779
Cuentas por cobrar por derivados	-	1,342	1,342	-	3,657	3,657
<b>Total</b>	<b>2,015,511</b>	<b>1,342</b>	<b>2,016,853</b>	<b>1,803,711</b>	<b>3,657</b>	<b>1,807,368</b>
Pasivo						
Cuentas por pagar por derivados	-	112,325	112,325	-	149,748	149,748

(\*) No incluye la inversión en la CAF, cuyo valor razonable es su último valor patrimonial contable al cierre del ejercicio 2012.

Los activos financieros incluidos en el nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de información que puede ser observable en el mercado, en la medida que las cotizaciones reflejen un mercado activo, líquido y estén disponibles en algún mecanismo centralizado de negociación, agente, proveedor de precios o entidad regulatoria.

Los instrumentos financieros incluidos en el nivel 2 son valorizados con precios de mercado de otros instrumentos que poseen características semejantes o con modelos de valuación financieros que se basan en información de variables observables en el mercado (curvas de tasas de interés, vectores de precios, etc.). La Corporación utiliza este método principalmente para valorizar instrumentos financieros derivados.

## Operaciones de Cobertura

La Corporación está expuesta a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos financieros en moneda extranjera y/o que generan intereses a tasas variables. La Corporación utiliza instrumentos financieros derivados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir estos riesgos.

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El monto de referencia, presentado en 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.

	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015				2016 y 2015
	Activos S/000	Pasivos S/000	Monto de referencia S/000	Vencimiento	Activos S/000	Pasivos S/000	Monto de referencia S/000	Vencimiento	Instrumentos coberturados
<b>Derivados designados de cobertura</b>									
<b>De flujo de efectivo</b>									
Swaps de moneda USS / JPY	-	94,333	258,606	8/09/2031	-	125,438	255,510	8/09/2031	Endeudamiento AFLAC
Swaps de moneda USS / JPY	-	9,689	74,708	20/10/2027	-	13,263	73,814	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda USS / JPY	-	526	4,195	21/10/2027	-	717	4,145	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda USS / JPY	-	7,423	52,050	22/10/2027	-	10,330	51,426	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda USS / JPY	1,342	-	47,447	23/10/2027	-	-	-	-	Endeudamiento JICA
	1,342	111,971	436,706		-	149,748	384,895		
<b>Swaps de tasa de interés</b>									
Tasa fija / Tasa Libor 6M - USS	-	355	671,200	15/07/2019	3,816	-	682,200	15/02/2019	Bonos corporativos COFIDE 2019 USS 300 millones
	-	355	671,200		3,816	-	682,200		

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los periodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas se espera que ocurran y que afecten el estado de resultados, neto de impuesto a la renta diferido, son como sigue:

	Hasta 1 año S/000	De 1 a 3 años S/000	De 3 a 5 años S/000	Más de 5 años S/000
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2015	21,393	42,785	42,785	42,785

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene cinco operaciones de intercambio de moneda (cuatro operaciones al 31 de diciembre de 2015), de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califica como una cobertura de flujos de efectivo de endeudamientos. Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda que mantiene la Corporación queda cubierta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene una (una al 31 de diciembre de 2015) operación de intercambio de tasa de interés (swaps) con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudados, la misma que tiene vencimiento en el 2019.

La Corporación cuenta con una metodología de medición del grado de efectividad de las coberturas de los instrumentos financieros derivados que sean contratados con este fin. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no ha presentado una disminución relacionada a la efectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros. - Para los activos y pasivos financieros de corto plazo, entre los cuales clasifican el disponible, los fondos interbancarios y otros similares.

(iii) Instrumentos financieros a tasa fija

Activo financiero a tasa fija (cartera de créditos, obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero) - Según el oficio múltiple SBS N° 1575-2014 el valor razonable de estas partidas corresponde a su valor en libros.

Pasivos financieros a tasa fija – Estos instrumentos pasivos pueden ser cotizados o no cotizados en mercados activos. Para los bonos emitidos por la Corporación, y cotizados en mercados activos, el valor razonable corresponde al valor de mercado cotizado.

Para los pasivos que no cotizan en un mercado activo (los adeudados captados y los bonos emitidos por la Corporación) el valor razonable se calcula en función del valor descontado de los flujos futuros utilizando la tasa de interés efectiva original.

En el siguiente cuadro se muestra una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Corporación, según la metodología explicada anteriormente presentados en el estado de situación financiera:

Valor razonable y valor en libros	2016		2015	
	Valor en libros S/000	Valor razonable S/000	Valor en libros S/000	Valor razonable S/000
<b>Activo</b>				
Disponible	1,783,156	1,783,156	1,956,711	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta:				
Instrumentos representativos de capital	2,429,581	2,429,581	2,586,935	2,586,935
Instrumentos representativos de deuda	1,925,086	1,925,086	1,555,932	1,555,932
Cartera de créditos	7,231,302	7,231,302	7,309,996	7,309,996
Derivados de cobertura	1,342	1,342	3,657	3,657
Cuentas por cobrar	43,777	43,777	73,435	73,435
Otros activos	759	759	1,264	1,264
Total	<u>13,415,003</u>	<u>13,415,003</u>	<u>13,487,930</u>	<u>13,487,930</u>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	8,688	8,688	11,163	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero	125,022	125,022	224,944	224,944
Adeudados y obligaciones financieras	2,140,688	2,127,644	2,888,054	2,886,867
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,510,257	7,512,357	7,291,067	7,316,673
Derivados de cobertura	112,325	112,325	149,748	149,748
Cuentas por pagar	393,671	393,671	33,757	33,757
Otros pasivos	34,952	34,952	42,904	42,904
Total	<u>10,325,603</u>	<u>10,314,659</u>	<u>10,641,637</u>	<u>10,666,056</u>

### Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por (en miles) S/380,600, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por (en miles) US\$114,064. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación había realizado operaciones con pacto de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por un importe total de (en miles) S/21,051, captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengaron intereses a una determinada tasa anual y se encontraban garantizados con Bonos Estructurados, los cuales tenían un valor en libros de (en miles) S/24,246, y un valor nominal de (en miles) US\$6,978 al 31 de diciembre de 2015 (Nota 6).

Los fondos captados son destinados a atender diversas obligaciones de la Corporación.



## 22. ADMINISTRACION DE OTROS RIESGOS

### (a) *Riesgo operacional*

El riesgo operacional se origina por errores humanos, de procesos, de sistemas o por factores externos, incluyendo el riesgo legal.

La Corporación ha identificado sus riesgos operacionales enfocándose en los procesos transversales que componen su operatividad. Asimismo, se realizan mejoras sucesivas en las políticas y metodologías de identificación, evaluación y seguimiento del riesgo operacional, así como en la definición de los roles y responsabilidades de los encargados de su gestión.

Se ha establecido indicadores para el análisis de las causas y la efectividad de las medidas de control y mitigación de los riesgos operacionales. Por otro lado, se realizan diversos reportes que permiten realizar un seguimiento continuo sobre estos riesgos y determinar las medidas necesarias para su mitigación, de acuerdo a los límites establecidos por el Directorio. Al mismo tiempo, las gerencias y departamentos a través de los coordinadores de riesgo operacional, que son los expertos en los procesos, se encargan de la valoración cualitativa y cuantitativa de sus riesgos, considerando la base de datos de incidentes y eventos de pérdida. Asimismo, se evalúa la efectividad de los controles para mitigar un riesgo en base a su diseño de aplicación.

De esta manera, la Corporación evalúa y mejora continuamente la administración de los riesgos operacionales alineados a sus objetivos estratégicos.

### (b) *Manejo de capital – Patrimonio de efectivo*

La Corporación administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Corporación es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, contando con políticas establecidas para la adecuación de capital que definen niveles de apetito y tolerancia al riesgo de adecuación de capital a través de indicadores que buscan optimizar la relación riesgo rentabilidad, así como lineamientos para la gestión y asignación de capital.

Los objetivos de la Corporación cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por la SBS; (ii) salvaguardar la capacidad de la Corporación 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.

De acuerdo con lo establecido por la SBS, la Corporación está obligada a mantener un patrimonio efectivo igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo, que comprenden el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, por riesgo operacional y por riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación utiliza el método estándar para el cálculo de requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo de crédito, de mercado y el método básico para el riesgo operacional. Asimismo, con fecha 20 de julio de 2011 se publicó la Resolución SBS N° 8425-2011 (Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional) mediante el cual las empresas deberán aplicar requerimientos por ciclo económico, por riesgo de concentración, por riesgo de concentración de mercado, riesgo por tasa de interés en el libro bancario y otros riesgos. Este requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional deberá ser alcanzado en cinco años siendo el primer tramo del mismo el 40% del requerimiento total a partir de julio de 2012. El incremento gradual del mismo es anual a una tasa del 15% alcanzando el 100% el 31 de julio de 2016. Cabe mencionar que el requerimiento por ciclo económico se activa y desactiva en función a la regla de provisiones procíclicas para créditos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio efectivo de la Corporación, determinado según las normas legales vigentes es de (en miles) S/3,535,252 y S/3,478,121, respectivamente; el mismo que es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las entidades bancarias en el Perú, los cuales la Gerencia de la Corporación considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio asciende a (en miles) S/11,858,006 (S/11,066,813 al 31 de diciembre de 2015) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por la Corporación según las normas legales vigentes, totalizan (en miles) S/1,228,611 (S/1,139,910 al 31 de diciembre de 2015); los cuales generan un ratio de capital global de 28.77% (30.51% al 31 de diciembre de 2015).

### **23. LIMITES LEGALES**

A la fecha se viene cumpliendo con los Límites globales e individuales de las Empresas del Sistema Financiero contenidas en la Ley 26702 y normas complementarias emitidas por la SBS, como se informa mensualmente en el Reporte N° 13 enviado a la SBS.

### **24. HECHOS POSTERIORES**

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectarlos significativamente, excepto por lo siguiente:

Con fecha 24 de enero de 2017, el Estado Peruano a través del ministerio de energía y minas (MEN) resolvió declarar el incumplimiento de la concesión al no haberse alcanzado el cierre financiero del Gasoducto Sur Peruano cuya ejecución estaba a cargo del Consorcio conformado por las empresas Odebrecht, Enagás y Graña y Montero.

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene un crédito otorgado al sponsor Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. por S/419,500 (en miles), equivalentes a (en miles) US\$125,000 de principal y (en miles) S/36,446, equivalentes a (en miles) US\$10,860 de capitalización de intereses (a través de Deutsche Bank AG, London Branch), cuyo vencimiento es a partir de 2018.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Gerencia de la Corporación viene gestionando con el principal accionista encargado de su construcción, Odebrecht, una alternativa de solución que permita recuperar el financiamiento. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste o revelación que pudiera resultar de lo antes descrito.