



Corporación Financiera de
Desarrollo S.A. – COFIDE
Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



KPMG en Perú
Torre KPMG. Av. Javier Prado Este 444, Piso 27
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono
Internet

51 (1) 611 3000
www.kpmg.com/pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (en adelante COFIDE), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, y los estados de resultados, de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) para entidades financieras en Perú, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de COFIDE para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de COFIDE. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



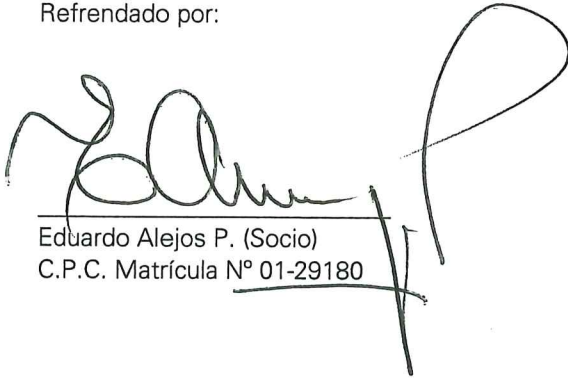
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) para entidades financieras en Perú.

Lima, Perú

6 de marzo de 2020

Refrendado por:



Eduardo Alejos P. (Socio)
C.P.C. Matrícula N° 01-29180

Caipo y Asociados

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Contenido	Página
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2 - 3
Estado de Resultados y Otro Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 92

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Activo			
Disponible	5	1,476,351	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta	6	4,751,389	4,467,783
Cartera de créditos, neta	7	4,182,229	4,880,368
Derivados de negociación y cobertura	8	-	3,690
Cuentas por cobrar, neto	8	4,739	13,657
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	5,627	6,171
Activos intangibles, neto	8	1,257	1,334
Impuestos corrientes	18	25,478	25,433
Otros activos	8	4,290	6,309
Total activo		10,451,360	11,117,234
Cuentas contingentes y de orden	14	54,472,540	54,487,341

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Pasivo			
Obligaciones con el público	10	12,979	13,604
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	10	27,926	100,722
Adeudos y obligaciones financieras	11	7,903,846	8,681,697
Derivados de negociación y cobertura	12	2,045	7,997
Cuentas por pagar	12	197,317	65,132
Provisiones	12	47,482	144,648
Impuesto a la renta diferido	18	205,398	155,458
Otros pasivos	12	6,884	2,619
Total pasivos		8,403,877	9,171,877
Patrimonio			
	13		
Capital social		1,896,287	1,882,848
Capital adicional		84	84
Reservas obligatorias		2,149	448
Resultados acumulados		16,229	23,719
Resultado neto del ejercicio		26,409	17,008
Ajustes al patrimonio		106,325	21,250
Total patrimonio		2,047,483	1,945,357
Total pasivos y patrimonio		10,451,360	11,117,234
Cuentas contingentes y de orden	14	54,472,540	54,487,341

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Ingresos por intereses			
Disponible		42,752	49,770
Inversiones disponibles para la venta		126,362	121,801
Cartera de créditos directos		263,748	311,997
Otros ingresos financieros		34	-
		432,896	483,568
Gastos por intereses			
Obligaciones con el público		(452)	(593)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales		(2,240)	(6,206)
Adeudos y obligaciones financieras del sistema del país		(28,859)	(36,087)
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del exterior		(16,753)	(16,245)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior		(2,197)	(1,215)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras		(4,790)	(8,354)
Valores, títulos y obligaciones en circulación		(333,271)	(346,636)
Intereses de cuentas por pagar		(2,482)	(7,290)
Resultado por operaciones de cobertura		(1,598)	(4,057)
Otros gastos financieros		(491)	-
		(393,133)	(426,683)
Margen financiero bruto			
		39,763	56,885
Provisiones para créditos directos	7(h)	(86,966)	(38,027)
Margen financiero neto			
		(47,203)	18,858
Ingresos y gastos por servicios financieros, neto			
Ingresos por créditos indirectos		4,845	6,087
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza		25,767	26,499
Ingresos diversos		248	277
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza		(78)	(68)
Gastos diversos		(3,183)	(4,022)
		27,599	28,773
Margen financiero neto, de ingresos y gastos por servicios financieros			
		(19,604)	47,631
Resultados por operaciones financieras			
Inversiones disponibles para la venta		29,782	8,245
Derivados de negociación		(9,972)	(1,350)
Resultado por operaciones de cobertura	12(a)	(455)	64,631
Diferencia en cambio, neta		9,781	(33,942)
Otros		845	997
		29,981	38,581
Margen operacional			
		10,377	86,212

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	15	(33,592)	(33,155)
Gastos por servicios recibidos de terceros	16	(24,950)	(26,298)
Impuestos y contribuciones		(4,643)	(5,049)
Depreciación y amortización		(2,677)	(4,086)
		(65,862)	(68,588)
Margen operacional neto		(55,485)	17,624
Valuación neta de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	7(h)	96,133	9,327
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	8(b)	(498)	(255)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros		-	48
Deterioro de inversiones		-	(3,002)
Deterioro de activo fijo		(12)	(122)
Provisiones por litigios y demandas		(1,079)	(1,749)
Otras provisiones		(4,697)	(604)
		89,847	3,643
Resultado de operación neto		34,362	21,267
Otros ingresos y gastos		(1,102)	3,983
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		33,260	25,250
Impuesto a la renta	18.B	(6,851)	(8,242)
Resultado neto del ejercicio		26,409	17,008
Utilidad básica y diluida por acción en soles	17	0.013	0.007

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estado de Resultados y Otro Resultado Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	26,409	17,008
Otro resultado integral		
Inversiones disponibles para la venta	121,010	(51,748)
Coberturas de flujos de efectivo	(336)	(48,116)
	120,674	(99,864)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Inversiones disponibles para la venta	(35,698)	15,266
Coberturas de flujos de efectivo	99	14,194
	(35,599)	29,460
Otros resultados integrales	85,075	(70,404)
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta	111,484	(53,396)

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Fondos propios				Ajustes al patrimonio (nota 13.D)					
	Capital social (nota 13.A)	Capital adicional (nota 13.B)	Reservas obligatorias (nota 13.C)	Resultados acumulados (nota 13.D)	Resultado neto del ejercicio	Total fondos propios	Inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable	Coberturas del flujo de efectivo	Total ajustes al patrimonio	Total patrimonio
<i>En miles de soles</i>										
Saldos al 1 de enero de 2018	1,880,499	84	-	26,799	4,477	1,911,859	58,277	33,377	91,654	2,003,513
Ajuste por corrección de errores	-	-	-	(3,080)	-	(3,080)	-	3,080	3,080	-
Resultado integral:										
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	17,008	17,008	-	-	-	17,008
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(36,482)	(37,002)	(73,484)	(73,484)
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	(3,080)	17,008	13,928	(36,482)	(33,922)	(70,404)	(56,476)
Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)										
Aporte en efectivo de FONAFE	167,500	-	-	-	-	167,500	-	-	-	167,500
Capitalización de adeudos (Ley 30695)	332,886	-	-	-	-	332,886	-	-	-	332,886
Dividendos	-	-	-	(1,680)	-	(1,680)	-	-	-	(1,680)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	2,349	-	448	1,680	(4,477)	-	-	-	-	-
Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos	(500,386)	-	-	-	-	(500,386)	-	-	-	(500,386)
Total de cambios en el patrimonio	2,349	-	448	-	(4,477)	(1,680)	-	-	-	(1,680)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,882,848	84	448	23,719	17,008	1,924,107	21,795	(545)	21,250	1,945,357
Saldos al 1 de enero de 2019	1,882,848	84	448	23,719	17,008	1,924,107	21,795	(545)	21,250	1,945,357
Ajuste por nuevas políticas	-	-	-	(7,490)	-	(7,490)	-	-	-	(7,490)
Resultado integral:										
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	26,409	26,409	-	-	-	26,409
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	85,312	(237)	85,075	85,075
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	(7,490)	26,409	18,919	85,312	(237)	85,075	103,994
Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)										
Capitalización de resultados del ejercicio	13,439	-	-	(13,439)	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(1,868)	-	(1,868)	-	-	-	(1,868)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	1,701	15,307	(17,008)	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	13,439	-	1,701	-	(17,008)	(1,868)	-	-	-	(1,868)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,896,287	84	2,149	16,229	26,409	1,941,158	107,107	(782)	106,325	2,047,483

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Conciliación de la ganancia neta con el efectivo y equivalentes al efectivo proveniente de las actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	26,409	17,008
Ajustes		
Depreciación y amortización	2,677	4,086
Provisión de cartera de crédito	(9,167)	38,027
Otras provisiones	718	604
Provisión para riesgo país	3,979	16
Impuesto diferido	6,851	8,242
Provisiones por deterioro de inversiones	-	3,002
Otros ajustes	8,916	(7,249)
Variación neta en activos y pasivos		
Créditos	603,834	308,594
Disponibles para la venta	(162,596)	(355,625)
Cuentas por cobrar y otras	13,794	45,406
Pasivos financieros, no subordinados	566,658	(184,389)
Cuentas por pagar y otras	127,011	(589,163)
Resultado del período después de la variación neta en activos, pasivos y ajustes	1,189,085	(711,441)
Impuesto a las ganancias pagados	-	-
Flujos de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	1,189,085	(711,441)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles	(2,069)	(395)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	-	145
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	-	(200)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,069)	(450)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	-	167,500
Dividendos pagados	(1,868)	(1,680)
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	(72,796)	(6,799)
Valores en circulación	(1,344,509)	293,538
Flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(1,419,173)	452,559
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(232,157)	(259,332)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	1,712,505	1,971,837
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	1,480,347	1,712,505

Las notas adjuntas de la página 7 a la 92 forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

1. Constitución y Actividad Económica, Aprobación de los Estados Financieros y Plan de Fortalecimiento Patrimonial

A. Constitución y actividad económica

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

COFIDE se creó el 18 de marzo de 1971, mediante el Decreto Ley N° 18807, 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 (en adelante IFIs), para la promoción y financiamiento de inversiones productivas y de infraestructura pública y privada a nivel nacional, así como para el desarrollo de las MIPYMES y del mercado de capitales 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 COFIDE 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 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 está ubicado en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro, Lima – Perú.

B. Situación de la cartera de créditos, plan de fortalecimiento patrimonial, y otros

B.1. Situación de la cartera de créditos

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia de COFIDE, durante el año 2017, determinaron que el registro de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE) que se mantienen con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior, no reflejaron adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estuvo asumiendo. En tal sentido, a partir del año 2017, el tratamiento de dichos créditos se efectúa considerando a los deudores finales y ya no a la IFI intermediaria.

En aplicación de este nuevo tratamiento, a inicios del año 2017, se estimó que con cifras al 31 de diciembre de 2016: i) COFIDE presentaba una cartera en riesgo por colocaciones deterioradas, debido a la asunción en ejercicios anteriores, de riesgos inadecuados que generaban un requerimiento de provisiones por miles de US\$ 396,140 (equivalente a miles de S/ 1,329,445); y ii) se debían revertir intereses y comisiones devengados y no cobrados en ejercicios anteriores, por aproximadamente miles de US\$ 106,320 (equivalente a miles de S/ 356,809), relacionados a la operación celebrada con los cuatro operadores del COSAC; asimismo, se debían revertir los intereses capitalizados de la operación Gasoducto Sur Peruano (GSP) por miles de US\$ 12,400 (equivalente a miles de S/ 41,614).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

B.2. Plan de fortalecimiento patrimonial

Como resultado de la aplicación del nuevo tratamiento de las operaciones de FEEE a partir del año 2017, se coordinó la emisión del Decreto Supremo N° 113-2017-EF, emitido por el MEF de fecha 29 de abril de 2017, por el cual se fijó los parámetros de riesgo en las políticas de financiamiento de COFIDE, en su calidad de Banco de Desarrollo de segundo piso, a efecto que mantenga una participación razonable en la exposición crediticia de los financiamientos.

En sesiones de Directorio N° 884 y N° 894 se aprobó el Plan de Fortalecimiento Patrimonial (en adelante "el Plan de Fortalecimiento"), el cual fue elaborado y presentado por la Gerencia, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia y liquidez adecuados para la operatividad de COFIDE en respuesta a la situación de la cartera mencionada en el numeral anterior (B.1).

El Plan de Fortalecimiento culminado el 30 de junio de 2018, detalló las acciones necesarias para regularizar la situación de la cartera analizada al 31 de diciembre de 2016, la cual consideró en el 2017 la reversión de intereses y comisiones devengadas y no cobradas; y sobre el déficit de provisión el Plan de Fortalecimiento consideró el registro de miles de US\$ 212,500 (equivalente a miles de S/ 688,713) que se efectuó en el año 2017 y en el año 2018 se registró una provisión de miles de US\$ 183,640 (equivalente a miles de S/ 619,418).

A continuación, se detallan los aspectos más relevantes del Plan de Fortalecimiento y su progreso durante el año 2017 y 2018:

i. Política de dividendos y aporte de capital en el ejercicio 2017 y 2018

Se solicitó a FONAFE que la política de dividendos se actualice y se fije que: por el 90% de las utilidades se constituya capital social y por el 10% se constituya reserva legal, de acuerdo con Ley.

Mediante Oficio SIED N° 323-2017/DE/FONAFE, de fecha 4 de julio de 2017, FONAFE aprobó como nueva política de dividendos, la capitalización del 100% de las utilidades de los ejercicios 2017 y 2018. Asimismo, en 2017 mediante el mismo oficio se aprobó un aporte en efectivo por miles de S/ 58,310, equivalente al 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE, y que corresponde al ejercicio 2016.

Con fecha 28 de marzo de 2018, la Junta General de Accionistas, aprobó el aumento del capital social mediante la capitalización del total de las utilidades del año 2017 atribuibles a FONAFE por miles de S/ 2,349.

ii. Venta de acciones "Serie B" emitidas por la Corporación Andina de Fomento (CAF)

Se propuso al MEF la recompra de un paquete de acciones "Serie B" emitidas por la CAF, que COFIDE mantiene en sus activos.

Teniendo en cuenta el importante rol de COFIDE y con el fin de mantener ratios de solvencia y de liquidez adecuados y que se cuente con el capital y los recursos financieros necesarios para cumplir con sus funciones, el Estado Peruano emitió una Comfort Letter en mayo de 2017, en la que manifestó el compromiso de adquirir a su valor patrimonial, hasta el 20% de las acciones emitidas por CAF, de las que es titular COFIDE; dicho documento tiene un plazo de vigencia de cuatro años.

Este compromiso implicaría la adquisición de hasta 19,590 acciones, cuyo valor patrimonial es de miles US\$ 200,000 (equivalente a miles de S/ 662,800). Esta propuesta no fue ejecutada por la Administración.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

iii. Capitalización de préstamos de organismos financieros multilaterales

De acuerdo con la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 "Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2018", vigente a partir del 1 de enero de 2018, COFIDE, efectuó durante el año 2018 la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, por en miles S/ 332,886.

iv. Aporte de capital en el ejercicio 2018

Con fecha 22 de mayo de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital social en miles de S/ 167,500 y con fecha 31 de mayo de 2018, FONAFE realizó dicho aporte en efectivo.

v. Reclasificación del saldo de los resultados no realizados generados por la inversión en acciones "Serie B" de la CAF, a resultados acumulados

En el año 2017, se propuso a la SBS reclasificar el saldo de los resultados no realizados generados por la inversión en acciones "Serie B" de la CAF (incluidos en el rubro de Ajustes al Patrimonio del estado de situación financiera) por el importe de miles S/ 404,261, al rubro Resultados Acumulados, con la finalidad de disminuir el efecto de la reversión de ingresos financieros de los créditos de años anteriores por miles S/ 371,697, a registrarse contra dicho rubro.

En el año 2017, mediante Oficio SBS N° 32034-2017, de fecha 12 de septiembre de 2017, la SBS autorizó la reclasificación de los resultados no realizados de la inversión en acciones "Serie B" de la CAF, neto del impuesto a la renta diferido. En ese sentido, dicha ganancia, que estaba registrada como Ajustes al Patrimonio, se reclasificó a Resultados Acumulados en el tercer trimestre de 2017 (notas 6 y 13.D).

En 2017, se propuso además que, el saldo restante de los resultados no realizados, neto del impuesto a la renta diferido, por miles de S/ 22,958, se reclasifique como reserva facultativa.

En el marco de la implementación del Plan de Fortalecimiento y en concordancia con la autorización de la SBS, COFIDE efectuó la reversión de intereses devengados y no cobrados con cargo a los Resultados Acumulados (notas 6 y 13.D).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el valor en libros de las acciones "Serie B" de la CAF, asciende a miles de S/ 2,339,156; y se miden al costo desde el año 2012, conforme al Oficio SBS N° 45853-2012 (nota 6).

vi. Reducción de capital

En 2017 se propuso a la SBS disminuir el capital social por miles S/ 231,360 y la reserva legal por miles S/ 311,090, con la finalidad de constituir provisiones para cartera de créditos.

En 2017, mediante Resolución SBS N° 5028-2017, de fecha 27 de diciembre de 2017, la SBS autorizó a COFIDE la reducción de la Reserva Legal por miles S/ 311,090 y la reducción del Capital Social por miles S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para cartera de créditos en el 2017.

En 2018, mediante Resolución SBS N° 2532 – 2018 de fecha 28 de junio de 2018, la SBS autorizó la modificación del acuerdo de reducción de capital social por el importe de miles de S/ 500,386 correspondiente a:

- Capitalización de adeudos por miles de S/ 332,886 (acápito iii).
- Aporte en efectivo por miles de S/ 167,500 (acápito iv).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

C. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia y aprobado por el Directorio de COFIDE el 31 de enero de 2020. Estos estados financieros serán sometidos para su aprobación a la Junta General de Accionistas. La Gerencia y el Directorio de COFIDE considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2019.

2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

A. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de COFIDE y se presentan de acuerdo con las normas legales y los principios de contabilidad autorizados por la SBS para entidades financieras en Perú y en caso de existir situaciones no previstas en dichas normas, se aplica lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante CNC).

Dichas normas comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales incluyen las NIIF, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

B. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por lo siguiente:

- Los instrumentos financieros se miden a valor razonable.
- Los activos disponibles para la venta son medidos a valor razonable.

C. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en soles (S/), de acuerdo con normas de la SBS, que es la moneda funcional y de presentación de COFIDE. La información presentada en soles (S/) ha sido redondeada a la unidad en miles (S/ 000) más cercana, excepto cuando se indica en otra forma.

D. Responsabilidad de la información y estimaciones significativas

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

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidas 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Las estimaciones consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros de COFIDE 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.
- Provisión por contingencias legales y otros pasivos.
- Estimación de deterioro de inversiones.
- Impuesto a la renta corriente y diferido.
- Deterioro de los activos no monetarios.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se describen en la nota 3.

E. Reclasificaciones

Ciertas partidas de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del presente año. La Gerencia considera que las reclasificaciones realizadas no implican cambios en las decisiones tomadas con base en ellas. Los importes reclasificados y las cuentas afectadas se resumen como sigue:

Estado de flujos de efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018

<i>En miles de soles</i>	Saldos sin reclasificación	Reclasificación	Saldos reclasificados
Variación neta en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar y otras	(56,245)	101,651	45,406
Cuentas por pagar y otras	(487,512)	(101,651)	(589,163)
Resultado del año después de la variación neta en activos y pasivos, y ajustes	(711,441)	-	(711,441)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(711,441)	-	(711,441)
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(259,332)	-	(259,332)
Efectivo y equivalentes del año al inicio del año	1,971,837	-	1,971,837
Efectivo y equivalentes del año al final del año	1,712,505	-	1,712,505

3. Principales Políticas Contables

Los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de COFIDE, que han sido aplicados uniformemente con los del ejercicio anterior, a menos que se indique lo contrario, son los siguientes:

A. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, aun activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa.

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según 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 activo o pasivo se registran como ingresos o gastos. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como patrimonio se registran directamente en el patrimonio.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

COFIDE clasifica sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la norma de la SBS: (i) préstamos y cuentas por cobrar, (ii) inversiones disponibles para la venta y (iii) otros pasivos financieros. COFIDE determina la clasificación de los instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo con regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de contratación.

Baja de activos y pasivos financieros

i. Activos financieros

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

ii. Pasivos financieros

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

Deterioro de activos financieros

COFIDE evalúa al final de cada período la existencia objetiva que conlleva a concluir el deterioro de un activo o un grupo de activos financieros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y si dicho evento de pérdida tiene un impacto en el flujo de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Compensación de instrumentos financieros

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

B. 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.

COFIDE 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 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:

Instrumentos financieros derivados para negociación

Los instrumentos financieros derivados para negociación se registran inicialmente a su valor razonable en el estado de situación financiera, posteriormente, todo cambio en el valor razonable de dicho derivado afectará los resultados del ejercicio.

En adición a su registro dentro del estado de situación financiera, los productos financieros derivados antes descritos son registrados en cuentas contingentes a su valor nominal convertido a precios spot de inicio.

Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

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, 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 flujos 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 del estado de resultados.

Independientemente del tipo de instrumento financiero 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 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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)).

C. 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. Los créditos indirectos (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y podrían llegar a ser créditos directos en caso se realice un pago a terceras partes. Asimismo, se considera como refinanciación o reestructuración, a cualquier crédito directo el cual se producen variaciones de plazo sobre el contrato originado debido a dificultades en capacidad de pago por parte del deudor.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 113-2017/EF, de fecha 22 de octubre de 2017, la política de financiamiento de COFIDE es como sigue:

- i. La participación mínima de financiamiento tanto de créditos directos como de créditos indirectos será hasta de 25% del financiamiento total del proyecto.
- ii. Excepcionalmente, podrá financiarse hasta el 50% del financiamiento total del proyecto siempre que se trate de un financiamiento especializado y que dicha operación haya sido aprobada por el Directorio de FONAFE.

Las operaciones de arrendamiento financiero, que provienen de los convenios de cesión de cartera, son contabilizadas como créditos según las normas vigentes de la SBS.

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 revolviente, vii) Créditos de consumo no revolviente y viii) Créditos hipotecarios para vivienda. Estas clasificaciones toman en consideración, la naturaleza del cliente (corporativo, gobierno o personas naturales), el propósito del crédito, y el tamaño del negocio medido por ingresos, endeudamiento, entre otros indicadores cualitativos y cuantitativos.

Categorías de clasificación por riesgo crediticio

Las categorías de clasificación establecidas por la SBS son las siguientes: normal, con problema potencial, 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 del equipo directivo del cliente; mientras que para la cartera de crédito minorista (pequeña empresa, microempesa, de consumo (revolviente y no revolviente) 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 para incobrabilidad

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 “Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones” y para su cálculo, se toman en cuenta los tipos de créditos, las garantías constituidas y las categorías de clasificación del deudor.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Mediante Oficio SBS N° 712-2017, de fecha 6 de enero de 2017, la SBS determinó que los créditos "Participations Agreements" se deben considerar como operaciones de transferencia de cartera, en el marco de lo dispuesto en el artículo 4° del Reglamento de transferencia y adquisición de cartera crediticia (Resolución SBS N° 1308-2013). En dicho sentido, los créditos "Participation Agreements" se registraron a partir del período 2017 como deudores directos de COFIDE sin considerar como deudor al intermediario financiero (bancos del exterior).

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

La provisión genérica se registra de manera preventiva para los créditos directos e indirectos y adicionalmente, el componente procíclico cuando la SBS indica su aplicación. En COFIDE, la provisión genérica incluye además provisiones voluntarias.

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.

Conforme a las políticas internas, permitidas por la SBS, COFIDE 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") aprobado por el Directorio de COFIDE 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:

Clasificación	Tasa mínima de provisión
Normal	0.70%
Con problemas potenciales	5.00%
Deficiente	25.00%
Dudoso	60.00%
Pérdida	100.00%

- (c) Para la cartera cedida: Calculada en función al saldo de los créditos en cartera cedida clasificada en la categoría de riesgo deficiente, dudoso, pérdida, así como en la situación contable reestructurada o refinanciada.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- (d) Para instituciones financieras: Calculada en base a los créditos netos de garantías de las Cajas rurales de ahorro y crédito, Cajas Municipales de ahorro y crédito, Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (Edpymes), Financieras, Arrendadoras, Cooperativas y Bancos:

En orden de prelación	Porcentaje de provisión hasta
Cajas rurales de ahorro y crédito	50%
Cajas municipales de ahorro y crédito	30%
Entidades de desarrollo para la pequeña y microempresa	30%
Financieras	30%
Arrendadoras	30%
Cooperativas	40%
Bancos	35%

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", COFIDE evalúa la exposición al riesgo cambiario crediticio para la cartera de créditos en moneda extranjera y constituye provisiones determinadas según requerimientos de la SBS.

COFIDE 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 8(a)).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

Categoría de riesgo	Sin garantías	Con garantías preferidas	Con garantías preferidas de muy rápida realización	Con garantías autoliquidables
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 a 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 hipotecarios para vivienda	0.70	0.70	0.70	0.70
Con 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

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la regla procíclica para la provisión de cartera de créditos está desactivada, según circular SBS N° B-2224-2014.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

D. Inversiones

COFIDE aplica los criterios de registro y valorización de las inversiones en valores establecidas en la Resolución SBS N° 7033-2012 "Reglamento de Clasificación y Valorización de las inversiones de la Empresa del Sistema Financiero" y modificatorias.

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

COFIDE solo presenta inversiones clasificadas en la siguiente categoría:

i. 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. De acuerdo con lo señalado por la Resolución SBS N° 7033-2012 "Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero" y modificatorias, el registro inicial se efectúa al valor razonable, incluyendo los costos de transacción que sean atribuibles de manera directa a la adquisición.

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.

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 SBS N° 7033-2012), 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 como referencia el Oficio SBS N° 45853-2012 emitido por la SBS el 5 de diciembre de 2012, donde se indica el tratamiento de las inversiones basado en las NIIF, COFIDE mantiene 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 COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, la SBS autorizó mediante Oficio SBS N° 32034 - 2017 la realización de la ganancia no realizada hasta el ejercicio 2012, neto de su impuesto a la renta diferido (nota 6).

Deterioro de inversiones financieras

Si una inversión disponible para la venta ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición, neto de cualquier repago y amortización, y su valor razonable vigente; menos cualquier deterioro que haya sido reconocido anteriormente en el estado separado de resultados) será retirada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. En el caso de acciones no cotizadas, el deterioro del valor corresponde a la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo netos estimados, descontados utilizando la tasa vigente para valores similares.

Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE ha reconocido pérdida por deterioro sobre sus inversiones en Fondos de Inversión por miles de US\$ 1,620, equivalente en S/ 5,369 (miles de US\$ 1,652 equivalente en S/ 5,572 al 31 de diciembre de 2018 para Fondos de Inversión), y Papeles Comerciales por miles de S/ 3,000 (miles de S/ 3,000 al 31 de diciembre de 2018) (nota 6(b)).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

E. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico de adquisición, menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas 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 inmueble, mobiliario y equipo.

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. Las vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Rubro	Vida útil
Edificios	33 años
Instalaciones, muebles y enseres	10 años
Unidades de transporte	5 años
Equipos diversos	4 y 10 años

La vida útil de los activos se revisa y ajusta, de ser necesario a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor de libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su valor en uso.

No está permitido para COFIDE aplicación del modelo de revaluación, siendo el modelo del costo el único modelo de reconocimiento posterior.

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

F. Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados

Los bienes recibidos en pago y adjudicados 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, de acuerdo con la Resolución SBS N° 1535-2005 "Reglamento para el tratamiento de bienes adjudicados y recuperados y sus provisiones" y sus modificatorias, COFIDE debe constituir las siguientes provisiones:

- 20% del valor en la fecha de adjudicación o recupero para todos los bienes recibidos.
- Para los bienes inmuebles, en un plazo máximo de 42 meses se debe constituir una provisión mensual uniforme, sobre el valor neto obtenido en el décimo segundo o décimo octavo mes de su adjudicación o recupero, dependiendo de si se cuenta con la prórroga de la SBS, y hasta completar el 100% del valor en libros del bien. Con frecuencia anual, el valor neto en libros de los bienes inmuebles es comparado con el valor de realización determinado por un perito tasador independiente y, en el caso que este valor sea menor, se constituye una provisión por desvalorización.
- Para bienes diferentes a inmuebles, se provisiona el saldo restante en un plazo no mayor de 18 o 12 meses, dependiendo de si se cuenta con la prórroga de la SBS.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Se reconoce deterioro cuando estos bienes sufren un descenso en su valor razonable (cuando el valor neto de realización es menor que el valor neto en libros) por lo que el valor en libros será reducido y la pérdida debe ser reconocida en el estado separado de resultados. En caso el valor neto de realización sea mayor al valor neto en libros, no se podrá reconocer contablemente el mayor valor.

G. 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 COFIDE. 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 COFIDE es el costo.

H. Pérdida por deterioro de activos financieros

COFIDE 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 determinado, de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

I. Adeudos y obligaciones financieras – Valores, títulos y obligaciones en circulación

Los pasivos por 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

J. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta incluye el impuesto corriente y el diferido y se reconocen en resultados.

Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de reporte. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de los dividendos. Los activos y pasivos por impuestos corrientes sólo se compensan si se cumplen ciertos criterios.

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos a la renta diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de reporte.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que COFIDE espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

K. Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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 por pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

i. Participación de los trabajadores en las utilidades

COFIDE 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.

ii. Vacaciones y otros beneficios

Las vacaciones anuales del personal, las ausencias remuneradas y otros beneficios al personal se reconocen sobre la base del devengado considerando su probabilidad de ocurrencia. La provisión por la obligación estimada, resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del estado de situación financiera.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

iii. 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 efectuados con carácter cancelatorio son depositados en la institución bancaria elegida por el trabajador.

iv. Beneficios de largo plazo

La obligación neta de COFIDE en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

L. Provisiones, pasivos y activos contingentes

i. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando COFIDE tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que COFIDE 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.

ii. Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en notas. 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 en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se producirá un ingreso de recursos.

M. 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 COFIDE.

N. 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 a 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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.

O. Actividad fiduciaria

Los activos mantenidos por COFIDE 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 y se registran en cuentas de orden de COFIDE.

P. Moneda extranjera

Las operaciones en otras monedas distintas al sol peruano 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 convertidos utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidos 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.

Q. 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 período. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (nota 17).

R. Operaciones de reporte

COFIDE aplica los criterios establecidos en la Resolución SBS N° 5790-2014 la cual establece que los valores vendidos bajo acuerdos de recompra en una fecha futura determinada no se dan de baja del estado de situación financiera debido a que COFIDE retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

COFIDE reconoce el efectivo recibido y un pasivo registrado en el rubro cuentas por pagar por la obligación de devolver dicho efectivo al vencimiento. Asimismo, efectuará la reclasificación del valor objeto de la operación de acuerdo con las disposiciones de la SBS. El registro contable de los rendimientos dependerá de lo pactado en las partes. El diferencial entre el monto final y monto inicial se irá reconociendo como gasto contra un pasivo, en plazo de la operación aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE realiza operaciones de reporte sobre monedas (notas 5(d) y 12(b)).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

S. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo incluye el disponible, los fondos interbancarios, así como los equivalentes de efectivo que corresponden a las inversiones financieras de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, cuya fecha de vencimiento no exceda 90 días desde la fecha de adquisición. Según lo establecido por la SBS, COFIDE prepara y presenta este estado aplicando el método indirecto.

En el estado separado de situación financiera, los sobregiros bancarios se reclasifican al pasivo.

T. Otro resultado integral

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los componentes del estado de Resultados integrales corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujos de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

U. Normativa específica de la SBS aplicable a COFIDE

De acuerdo con el Oficio N° 22834-2018-SBS, de fecha 28 de junio de 2018, la SBS autorizó mediante la Resolución SBS N° 2532-2018, lo siguiente:

- i. Aumentar el capital social por miles de S/ 332,886 por concepto de conversión de obligaciones en acciones que corresponde a la capitalización de los saldos adeudados al Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre de 2017, de conformidad a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 – Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2018 (nota 13.A).
- ii. Reducir el capital social por miles de S/ 500,386 por concepto de constitución de provisiones para créditos (notas 7(h) y 13.A).

V. Nuevos pronunciamientos contables

i. Nuevos pronunciamientos contables que no han sido adoptados anticipadamente

Las siguientes modificaciones, enmiendas e interpretaciones a las normas han sido publicadas por el IASB y son de aplicación para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2020:

Modificaciones, enmiendas e interpretaciones	Fecha efectiva
Modificaciones a referencias del Marco Conceptual de las NIIF.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de un negocio (modificaciones a la NIIF 3).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de material (modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros, y a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Venta o aportación de activos entre un inversor y una asociada o negocio conjunto (enmiendas a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos).	Disponible para adopción opcional. Fecha efectiva postergada de manera indefinida.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

La Gerencia no ha evaluado el impacto de las mencionadas modificaciones, enmiendas e interpretaciones a las normas en los estados financieros separados de COFIDE, en caso dichas normas fueran adoptadas por la SBS.

ii. Resoluciones y normas emitidas por el CNC y la Superintendencia del Mercado de Valores respecto a aprobación y adopción de NIIF en Perú

Durante el ejercicio 2019, el CNC emitió las siguientes resoluciones:

- Resolución N° 001-2019 EF/30 del 11 de enero de 2019, que oficializa las modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF, modificaciones a la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, modificaciones a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, y modificaciones a la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”.
- Resolución N° 003-2019 EF/30 del 21 de setiembre de 2019, que oficializa el set completo de NIIF versión 2019 (NIC, NIIF, CINIIF y SIC).

Tal como se indica en la nota 2.A, las normas e interpretaciones antes detalladas en *i.* y *ii.* sólo serán aplicables a COFIDE en forma supletoria a las indicadas por la SBS, cuando se presenten situaciones no previstas en el Manual de Contabilidad. La Gerencia de COFIDE no ha determinado el efecto en la preparación de sus estados financieros debido a que dichas normas no han sido autorizadas por la SBS..

Precisiones sobre la aplicación de las NIIF 16 “Arrendamientos”

Mediante Oficio Múltiple N° 467-2019-SBS del 7 de enero de 2019, la SBS precisó que la NIIF 16 Arrendamientos, no será de aplicación a las empresas supervisadas hasta establecer las disposiciones correspondientes; por lo tanto, las empresas supervisadas seguirán aplicando la NIC 17 Arrendamientos.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La CINIIF 23 aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 Impuestos a las ganancias cuando existe incertidumbre sobre los impuestos a las ganancias.

Según la CINIIF 23, los pasivos o activos por impuestos inciertos se reconocen aplicando la definición de pasivos o activos por impuestos corrientes o diferidos de acuerdo con la NIC 12. Por lo tanto, esos saldos fiscales se presentan como activos o pasivos por impuestos corrientes o diferidos. Dichos saldos no se presentan como provisiones ni en otras líneas como otras cuentas por cobrar u otras cuentas por pagar.

COFIDE ha aplicado la CINIIF 23 en la fecha de la solicitud inicial requerida el 1 de enero de 2019. Como resultado de la evaluación, COFIDE considera que no existen situaciones que deban ser provisionadas.

iii. Principales pronunciamientos emitidos por la SBS durante el año 2019

- Resolución SBS N° 5570-2019 del 28 de noviembre de 2019, que modifica el Reglamento de Tarjetas de Crédito y Débito, el Reglamento para la Administración del Riesgo de Sobre Endeudamiento de Deudores Minoristas, el Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito y otros dispositivos legales, la cual entra en vigencia a los 360 días de su publicación, excepto por determinados artículos cuya entrada en vigencia oscila entre el día siguiente de su publicación y hasta 180 días después.
- Resolución SBS N° 4838-2019 del 21 de octubre de 2019, que aprueba el Reglamento de la Hipoteca Inversa, la cual entró en vigencia el 1 de noviembre de 2019.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- Resolución SBS N° 1884-2019 del 3 de mayo de 2019, que sustituye el artículo 35° del Reglamento para la Gestión del Riesgo de Mercado y modifica el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero, la cual entró en vigencia al día siguiente de su publicación.
- Resolución SBS N° 904-2019 del 15 de marzo de 2019, que sustituye el artículo 28° del Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado del Sistema Financiero, aprobado por Resolución SBS N° 3274-2017, la cual entró en vigencia al día siguiente de su publicación.
- Resolución SBS N° 682-2019 del 21 de febrero de 2019, que modifica el Reglamento para la Gestión del Riesgo de Liquidez y el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero aprobado por Resolución SBS N° 9075-2012 y sus modificatorias, la cual entró en vigencia el 1 de marzo de 2019, con excepción de las modificaciones a los Anexos 15-A y 15-C y sus respectivas notas metodológicas, las cuales entraron en vigencia el 1 de julio de 2019.
- Resolución SBS N° 0008-2019 del 4 de enero de 2019, que amplía el tratamiento excepcional señalado en la primera disposición final y transitoria del Reglamento para el Tratamiento de los Bienes Adjudicados y Recuperados y sus Provisiones, aprobado por la Resolución SBS N° 1535-2005, la cual entró en vigencia al día siguiente de su publicación.

4. Activos Sujetos a Restricciones

Con fecha 29 de junio de 2018, las condiciones del financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC fueron modificadas (nota 11) teniendo como nueva fecha de vencimiento setiembre de 2023 (inicialmente la fecha de vencimiento era setiembre de 2031).

Debido a que se modificaron las condiciones del financiamiento (transacción prevista) la gerencia realizó la cancelación anticipada ("unwind") del derivado de cobertura relacionado al financiamiento y se constituyó un Escrow account por miles de JPY 9,000,000, equivalente en miles S/ 274,581 (100% del principal) y por miles de US\$ 4,391, equivalente en miles de S/ 14,552 (un año de intereses) para garantizar el financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC (nota 11(a)).

5. Disponible

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Banco Central de Reserva del Perú – BCRP (a)	274,291	188,243
Cuentas corrientes (b)	717,188	1,160,364
Otras disponibilidades (c)	481,599	355,858
Rendimientos devengados del disponible	7,269	8,040
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,480,347	1,712,505
Provisión para riesgo país (d)	(3,996)	(16)
	1,476,351	1,712,489

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) se incluye miles de US\$ 760, equivalente en miles de S/ 2,519 y miles de S/ 9,470 (miles de US\$ 1,907, equivalente en miles de S/ 6,432 y miles de S/ 5,559 al 31 de diciembre de 2018) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019, el BCRP incluye miles de US\$ 79,150, equivalente en miles de S/ 262,303 (miles de US\$ 49,200, equivalente en miles de S/ 165,951 y miles de S/ 10,300 al 31 de diciembre de 2018) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 1.5701% en moneda extranjera (2.4274% en moneda extranjera y 1.50% en moneda nacional, al 31 de diciembre de 2018). Los overnight devengaron intereses al 31 de diciembre de 2019 por miles de US\$ 2,329, equivalente en miles de S/ 7,718 y miles de S/ 35 (miles de US\$ 3,023, equivalente en miles de S/ 10,196, y miles de S/ 182 al 31 de diciembre de 2018) y se encuentran incluidos en el rubro "Ingreso por intereses de disponible" del estado de resultados.

- (b) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las cuentas corrientes comprenden el disponible mantenido en bancos del país y del exterior menores a un año, en soles y en moneda extranjera, que son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente depósitos restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 58,073, equivalente en miles de S/ 192,454 (miles de US\$ 19,052, equivalente en miles de S/ 64,263 al 31 de diciembre de 2018) que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (nota 12(b)); y, Escrow account efectuada con el JP Morgan por miles de JPY 9,000,000, equivalente en miles de S/ 274,581 (100% del principal) y por miles de US\$ 4,391, equivalente en miles de S/ 14,552 correspondiente a 1 año de intereses (notas 4 y 11(a)).
- (d) Corresponden a la Provisión para Riesgo País, producto de depósitos a plazo y cuentas corrientes que COFIDE mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Dicha provisión se realiza de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de COFIDE.

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Acciones CAF (a)	2,339,156	2,339,156
Fondos de inversión	115,660	115,175
Acciones en empresas del país o exterior	2,018	1,663
Fondos mutuos	136,225	-
Deterioro de inversiones (b)	(5,369)	(5,572)
Instrumentos representativos de capital	2,587,690	2,450,422
Bonos estructurados	1,111,524	1,176,264
Bonos corporativos	866,618	744,874
Bonos de titulización	77,861	21,783
Bonos soberanos	54,644	-
Papeles comerciales	37,716	41,889
Certificados de depósito	-	12,906
Deterioro de inversiones (b)	(3,000)	(3,000)
	2,145,363	1,994,716
Rendimientos devengados	18,336	22,645
Instrumentos representativos de deuda	2,163,699	2,017,361
	4,751,389	4,467,783

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- (a) La inversión en CAF fue un aporte del Gobierno Peruano de acciones serie "B" en dicha entidad entre los años 1989 al 2000. Las acciones serie "B" tienen un valor nominal de US\$ 5,000, equivalente en miles de S/ 16,570 cada una y otorgan al propietario la potestad de designar a un representante en el Directorio. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE cuenta con 97,951 acciones serie "B" que representan el 9.102% y 9.479% de participación en el capital de la CAF, respectivamente.

En el marco del proceso de armonización a las NIIF y teniendo como referencia el Oficio N° 45853-2012-SBS, donde se establece el tratamiento basado en las NIIF, desde el 1 de enero de 2013 COFIDE decidió registrar la inversión en acciones de CAF como "Inversiones Disponibles para la Venta", tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros y que fue reportado por COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012 (nota 3(d)(i)). Tomando como referencia los estados financieros de CAF al 30 de setiembre de 2019, dichas acciones tendrían un valor patrimonial de miles de S/ 3,768,754 (miles de S/ 3,772,301 al 31 de diciembre de 2018).

- (b) La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones en Fondos de Inversión y Papeles Comerciales, reconociéndose una pérdida por deterioro del Fondo de Inversión Latam Perú por miles US\$ 1,620 equivalente a miles de S/ 5,369 (miles US\$ 1,652 equivalente a miles de S/ 5,572) al 31 de diciembre de 2018) y de los Papeles Comerciales de Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A. por miles S/ 3,000 (miles de S/ 3,000 al 31 de diciembre de 2018). Excepto por lo anterior y luego de la determinación del deterioro de inversiones según la Resolución SBS N° 7033-2012 y modificatorias, la Gerencia no identificó acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones excede su valor recuperable al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

De acuerdo con la política de COFIDE, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se invierten en instrumentos que tienen una clasificación crediticia entre "BBB-" y "AAA" (nota 21.H(i)).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

El valor en libros y los ajustes al patrimonio de las inversiones es como sigue:

En miles de soles	Vencimientos	Tasa de interés (cupón) %		Valor de mercado		Ajustes al patrimonio	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Tipo de instrumento							
Moneda nacional							
Bonos estructurados	Entre enero de 2033 y junio de 2037	Entre 8.01 y 8.76	Entre 7.90 y 8.76	365,499	330,203	46,733	11,618
Bonos corporativos	Entre septiembre de 2025 y setiembre de 2037	Entre 5.87 y 9.19	Entre 6.66 y 9.19	236,705	268,447	14,855	(2,747)
Bonos soberanos	Entre agosto de 2026 y agosto 2040	Entre 3.91 y 5.38	-	54,868	-	(347)	-
Bonos titulizados	Entre setiembre 2034 y agosto 2035	Entre 5.94 y 6.05	-	46,033	-	(1,438)	-
Papeles comerciales	Agosto 2018	8.62	4.92	3,000	6,826	-	-
Certificados de depósito	Febrero 2019	-	3.74	-	13,318	-	(7)
				706,105	618,794	59,803	8,864
Acciones CAF	-			2,339,156	2,339,156	-	-
				3,045,261	2,957,950	59,803	8,864
Moneda extranjera							
Bonos estructurados	Entre octubre de 2033 y abril de 2037	Entre 4.42 y 8.37	Entre 5.23 y 8.37	750,932	853,492	48,614	10,153
Bonos corporativos	Entre setiembre de 2020 y marzo de 2038	Entre 3.80 y 8.24	Entre 4.16 y 10.47	642,219	491,078	14,972	(10,565)
Papeles comerciales	Entre enero de 2020 y setiembre de 2020	Entre 5.20 y 6.59	Entre 5.20 y 6.65	34,774	35,203	7	(10)
Fondos de inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	115,660	115,175	27,075	21,705
Bonos de titulación	Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2034	Entre 5.08 y 8.34	Entre 7.72 y 8.34	32,669	21,794	(30)	6
Fondos mutuos	Sin vencimiento contractual	-	-	136,225	-	351	-
Acciones bladx	Sin vencimiento contractual	-	-	2,018	1,663	1,133	762
				1,714,497	1,518,405	92,122	22,051
Deterioro de inversiones				(8,369)	(8,572)	-	-
Total				4,751,389	4,467,783	151,925	30,915

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Hasta un año	35,312	52,347
Más de 1 año y hasta 2 años	14,581	1,246
Más de 2 años y hasta 3 años	6,054	92,807
Más de 3 años y hasta 4 años	-	8,239
Más de 5 años	4,695,442	4,313,144
	4,751,389	4,467,783

7. Cartera de Créditos, Neto

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Créditos directos (a)			
Créditos vigentes		4,088,900	4,789,367
Créditos reestructurados		673	6,091
Créditos refinanciados (a.1)		582,310	603,343
Créditos vencidos		393,812	364,754
Créditos en cobranza judicial		147	147
		5,065,842	5,763,702
Más			
Rendimientos devengados de créditos		18,305	41,256
Menos			
Provisión para incobrabilidad de créditos (h)		(901,437)	(923,302)
Intereses diferidos		(481)	(1,288)
		(883,613)	(883,334)
		4,182,229	4,880,368
Créditos contingentes – Aavales otorgados y cartas fianzas	14	313,092	483,569

- (a) 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 incluidas en los contratos globales de canalización de recursos, suscritos con cada deudor, donde a COFIDE se la faculta: i) El 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) La cesión de derechos a su favor sobre la cartera de créditos financiada con recursos de COFIDE 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 COFIDE, 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 designe a un banco operador en lugar del BCRP.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de los créditos a las IFIs incluyen miles de S/ 678,079 de contratos de "Participations Agreements" (miles de S/ 1,163,031 al 31 de diciembre de 2018).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- (a.1) Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE reclasificó de la cuenta contable “créditos vencidos” a la cuenta contable “créditos refinanciados” cuatro créditos por miles de US\$ 164,063 (equivalente a miles de S/ 553,384) los cuales vienen cumpliendo con la cancelación de sus cuotas de acuerdo con el cronograma de pagos. Dichos créditos fueron amortizados llegando a un saldo de US\$ 161,143 (equivalente a miles S/ 534,028) al 31 de diciembre de 2019.
- (b) La clasificación de la cartera de créditos y contingentes (netos de intereses diferidos) por categorías de riesgo, efectuada por la Gerencia de COFIDE siguiendo las normas vigentes emitidas por la SBS, se resume como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Número de deudores		Total cartera	
	2019	2018	2019	2018
Normal	93	101	3,533,310	4,116,587
Con problemas potenciales	15	17	907,060	1,174,806
Deficiente	3	3	3,353	5,601
Dudoso	8	10	535,073	555,182
Pérdida	21	19	399,657	393,807
	140	150	5,378,453	6,245,983

- (c) La cartera de créditos por tipo de IFI se clasifica de la siguiente forma:

<i>En miles de soles</i>	2019		2018	
	S/	%	S/	%
Cartera de segundo piso				
Bancos (c.1)	2,478,585	48.9	3,073,172	53.3
Cajas municipales (c.1)	423,888	8.4	310,237	5.4
Financieras	482,531	9.5	219,620	3.8
Arrendamiento financiero	61,558	1.2	58,879	1.0
Edpymes	72,815	1.4	51,084	0.9
Cajas rurales	47,173	0.9	21,363	0.4
Factoring	8,443	0.2	16,648	0.3
	3,574,993	70.5	3,751,003	65.1
Contratos de participación “Participations Agreements” (c.2)	678,079	13.5	1,163,031	20.2
Cartera de primer piso				
Arrendamiento financiero y pagarés (h)	797,736	15.7	833,933	14.5
Otros créditos (c.3)	15,034	0.3	15,735	0.2
	812,770	16.0	849,668	14.7
	5,065,842	100.0	5,763,702	100.0
Rendimientos devengados de créditos	18,305		41,256	
	5,084,147		5,804,958	

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- (c.1) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, este rubro incluye principalmente operaciones en moneda extranjera de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE) realizados bajo contratos de canalización de recursos, realizados principalmente con bancos locales y domiciliados en el país, por miles de US\$ 381,217 (equivalente en miles de S/ 1,263,353) y miles de US\$ 430,285 (equivalente a miles de S/ 1,451,351), respectivamente:

<i>En miles de US\$</i>	Deudor		Acumulados al	
	Nombre	2019	2018	
Intermediario				
	Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	-	14,902	
	IMPALA S.A.C.	-	10,584	
Banco de crédito del Perú	Empresa de Generación Eléctrica Santa Ana	42,543	43,947	
	Pesquera Hayduk S.A.	15,193	16,544	
	COSAPI Minería S.A.C.	12,182	14,993	
	Sociedad Agrícola Yolanda Patricia S.A.	462	-	
	Subtotal	70,380	100,970	
	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	-	19,585	
	Colegios Peruanos S.A.	-	7,412	
Banco Internacional del Perú – INTERBANK	Generadora de Energía del Perú S.A.	42,458	42,458	
	Agrojibito S.A.	29,347	29,233	
	Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	14,902	-	
	Subtotal	86,707	98,688	
	Trastiendas Integradas S.A.C.	58,025	57,010	
Scotiabank Perú S.A.A.	Termochilca S.A.	18,034	18,854	
	Oncosalud S.A.C.	17,270	18,346	
	Subtotal	93,329	94,210	
BNP PARIBAS – New York	Concesionaria Vial del Sur S.A.	35,000	35,000	
Deutsche Bank AG. – London Branch	Survial S.A.	23,543	26,998	
Deutsche Bank Branch	Concesión Canchaque S.A.	20,839	23,895	
	Shared - X Perú S.A.C	-	977	
Banco Agropecuario S.A.	Perú Grapes S.A.C.	-	3,325	
	Agrícola Sol de Villacuri S.A.C.	7,980	5,638	
	Subtotal	7,980	9,940	
	Agroaurora S.A.C.	11,346	11,147	
Citibank del Perú S.A.	Jibiport S.A.C.	2,386	2,344	
	Arojibito S.A.	905	889	
	Subtotal	14,637	14,380	
Banco GNB Perú S.A.	DANPER Agrícola Olmos S.A.C.	9,227	9,500	
Banco Santander Perú S.A.	Instituciones Toulouse Lautrec	6,035		
Banco Interamericano de Finanzas	Inversiones Prisco S.A.C.	7,885	8,214	
	Maquiwood S.A.C.	1,537	1,511	
Banco Continental	Gandules INC S.A.C.	1,018	1,474	
	Subtotal	2,555	2,985	
Banco BTG Pactual S.A. – Cayman	Empresa de Generación Eléctrica de Junín	-	2,030	
Banco Pichincha	Fundo Sacramento S.A.C.	2,500	2,500	
	Hermanos Tume S.A.C.	423	564	
CMAC Sullana S.A.	Grupo República Digital S.A.	177	411	
	Subtotal	600	975	
En miles de US\$		381,217	430,285	
Equivalente en miles de soles		1,263,353	1,451,351	

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019, los intereses de los créditos FEEE con los deudores finales: Pesquera Hayduk S.A. (operación Refinanciada) y, Agrícola Sol de Villacuri S.A.C. Fundo Sacramento S.A.C. y Maquiwood S.A.C. (operaciones vencidas) han sido registrados en la cuenta contable intereses en suspenso. Al 31 de diciembre de 2018, los intereses de los créditos FEEE con los deudores finales: Agrícola Sol de Villacuri S.A.C. (operación vencida), Pesquera Hayduk S.A. (operación Refinanciada) y Perú Grapes S.A.C. (operación con calificación "Dudoso") han sido registrados en la cuenta contable intereses en suspenso.

- (c.2) En este rubro se incluyen operaciones FEEE realizados mediante contratos de participación "Participation Agreements", que corresponden a un acuerdo entre dos partes en la que el Seller, quien es prestamista (IFI) en un crédito, le vende una participación (derecho) en dicho crédito a la otra parte (Buyer), con la especial característica en que dicho comprador no puede convertirse en Lender of Record, 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. A partir del tercer trimestre de 2017, en atención a la recomendación de la SBS (Oficio N° 30517-2017-SBS), estas operaciones se tipifican como operaciones de transferencia de cartera, considerándose como "deudor", al deudor final y ya no al intermediario financiero.

<i>En miles de US\$</i>	Deudor		Acumulados al	
	Nombre		2019	2018
Intermediario				
Banco Santander de España	Terminal Portuario Paracas		64,378	28,156
Banco Santander de Panamá	Corporación Agrolatina S.A.C.		-	11,103
	Constructora Malaga Hermanos		-	13,117
	Ergon Perú S.A.C.		-	38,424
	SACYR Concesiones Perú S.A.C.		-	12,720
Credit Suisse	SACYR Concesiones S.L.		-	13,912
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.		-	6,000
	American Glass Products Perú S.A.C.		10,000	-
	Lis Argentis Corporation S.A.C.		90,701	85,945
Deutsche Bank AG london Branch (sindicado)	Empresa de Generación Huallaga - CHAGLLA		-	95,898
FMO	Generación Andina		14,531	14,531
	Especialista en Gas del Perú S.R.L.		15,519	15,519
Goldman Sachs Bank	Clean Energy del Perú S.R.L.		9,481	9,481
En miles de US\$			204,610	344,806
Equivalente a en miles de soles			678,079	1,163,031

- (c.3) Corresponden a créditos de consumo e hipotecarios a trabajadores y ex trabajadores.

- (d) Tasas de interés y garantías
COFIDE 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

	2019		2018	
	Colocaciones en		Colocaciones en	
	S/	US\$	S/	US\$
Capital de trabajo a corto plazo	4.14%	2.98%	5.46%	2.37%
COFIDE recursos propios	4.79%	5.08%	7.13%	6.23%
Programa Multisectorial de Crédito Probid II	-	6.07%	-	5.96%

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

<i>En miles de soles</i>	2019		2018	
	S/	%	S/	%
Intermediación financiera	3,566,551	70.40	3,734,355	64.79
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	562,088	11.10	454,112	7.88
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	534,394	10.55	553,754	9.61
Minería	231,980	4.58	236,110	4.10
Electricidad, gas y agua	82,850	1.63	537,395	9.32
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	33,347	0.66	59,421	1.03
Industria manufacturera	33,140	0.65	20,235	0.35
Otras actividades de servicios comunitarios	8,442	0.17	16,648	0.29
Créditos hipotecarios para vivienda	7,239	0.14	7,993	0.14
Comercio	2,808	0.06	2,858	0.05
Hoteles y restaurantes	2,200	0.04	6,091	0.10
Créditos de consumo	803	0.02	656	0.01
Construcción	-	-	134,074	2.33
	5,065,842	100.00	5,763,702	100.00

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

<i>En miles de soles</i>	2019		2018	
	S/	%	S/	%
Hasta un año	1,454,830	28.7	2,174,905	37.73
Más de 1 año y menos de 2 años	310,403	6.1	411,025	7.13
Más de 2 años y menos de 3 años	597,644	11.8	363,381	6.31
Más de 3 años y menos de 4 años	261,256	5.2	610,464	10.59
Más de 4 años y menos de 5 años	287,905	5.7	264,510	4.59
Más de 5 años	1,759,845	34.7	1,574,516	27.33
	4,671,883	92.2	5,398,801	93.67
Cartera vencida y en cobranza judicial	393,959	7.8	364,901	6.33
	5,065,842	100.0	5,763,702	100.00

(g) Cartera de primer piso (cedida)

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de US\$</i>	Banco Nuevo	Operaciones consolidadas		Total
	Mundo	MN	ME	
Saldo al 1 de enero de 2018	1,934	171,425	134,297	307,656
Créditos recibidos	-	295	10,436	10,731
Recuperaciones y otros	(774)	(7,361)	(63,014)	(71,149)
Al 31 de diciembre de 2018 (US\$)	1,160	164,359	81,719	247,238
Equivalente en miles de soles	3,913	554,382	275,638	833,933
Saldo al 1 de enero de 2019	1,160	164,359	81,719	247,238
Créditos recibidos	-	-	3,536	3,536
Recuperaciones y otros	(699)	(2,916)	(6,442)	(10,057)
Al 31 de diciembre de 2019 (US\$)	461	161,443	78,813	240,717
Equivalente en miles de soles	1,528	535,022	261,186	797,736

- Durante el año 2019, Banco Agropecuario S.A., cedió los derechos y posición contractual de Perú Grapes S.A.C. y Flora Lima S.A.C a COFIDE por la suma de miles de US\$ 3,326 (equivalente a miles de S/ 11,022) y US\$ 210 (equivalente a miles de S/ 696), respectivamente.
 - Durante el año 2018, Bancolombia de Panamá, cedió los derechos y posición contractual de Corporación Agrícola Olmos S.A. a COFIDE por la suma de miles de US\$ 6,000 (equivalente a miles de S/ 20,238). Asimismo, el Banco Agropecuario cedió a COFIDE los derechos y posición contractual de Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C., Flora Lima S.A.C. e ICCGSA Forestal S.A.C. por la suma de miles de US\$ 3,826 (equivalente a miles de S/ 2,058), US\$ 610 (equivalente a miles de S/ 2,058) y US\$ 295 (equivalente a miles de S/ 995), respectivamente.
- (h) El movimiento de la provisión para incobrabilidad de créditos directos y contingentes fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Directas	Contingentes	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	1,140,166	102,033	1,242,199
Provisión del ejercicio	73,764	324	74,088
Provisión del ejercicio – patrimonio (*)	458,544	41,842	500,386
Recuperos	(35,737)	(9,651)	(45,388)
Castigos	(736,201)	-	(736,201)
Diferencia en cambio	22,766	5,038	27,804
Saldo al 31 de diciembre de 2018	923,302	139,586	1,062,888
Saldo al 1 de enero 2019	923,302	139,586	1,062,888
Provisión del ejercicio	134,216	-	134,216
Recuperos	(47,250)	(96,133)	(143,383)
Castigos	(100,902)	-	(100,902)
Diferencia en cambio	(7,929)	(749)	(8,678)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	901,437	42,704	944,141

(*) Al 31 de diciembre de 2018, la provisión del ejercicio – patrimonio fue constituida conforme a lo establecido en la Resolución SBS N° 2532-2018. (notas 1.B.1 y 13.A).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

En miles de soles	2019			2018		
	Directas	Contingentes	Total	Directas	Contingentes	Total
Específica	791,667	-	791,667	811,920	-	811,920
Genérica	22,544	2191	24,735	25,822	3,385	29,207
Genérica voluntaria	87,226	40,513	127,739	85,560	136,201	221,761
	901,437	42,704	944,141	923,302	139,586	1,062,888

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, en atención a la recomendación de la SBS, se han registrado provisiones específicas para las operaciones realizadas mediante contratos de "Participations Agreements", tomando en consideración la calificación de los beneficiarios finales. Es por esta razón que gran parte de las provisiones voluntarias asignadas previamente a estos deudores se registran ahora como provisiones específicas para estos financiamientos, lo que se mantendrá en lo sucesivo, para estos créditos ya existentes, como para los que se generen en adelante.

Al 31 diciembre de 2018, la Gerencia ha realizado las acciones necesarias para cubrir el nivel de provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes identificado por la Gerencia en el primer trimestre de 2017, así como el requerido por la SBS en el Informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB "B" recibido por COFIDE, en fecha 26 de junio de 2017.

8. Derivados de Cobertura, Cuentas por Cobrar, Activo Intangible y Otros Activos

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

En miles de soles	Nota	2019	2018
Valor razonable – Derivado de cobertura - Swaps de monedas	12(a)	-	901
Valor razonable – Derivados de negociación – Forward		-	2,789
Derivados de negociación y cobertura		-	3,690
Comisiones por cobrar		4,795	4,122
Cuentas por cobrar diversas		3,148	28,637
Cuenta por cobrar por cartera de crédito cedida		2,140	2,157
Cuenta por cobrar por inversiones negociables y a vencimiento		1,411	10,592
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar y otros (a)		(6,755)	(31,851)
Cuentas por cobrar, neto		4,739	13,657
Software (b)		17,274	16,107
Amortización acumulada de software		(16,017)	(14,773)
Activos intangibles, neto		1,257	1,334
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados (c)		2,255	2,255
Provisiones		(2,255)	(2,255)
Bienes, recibidos en pago y adjudicados, neto		-	-
Comisiones y otros pagos por anticipado		2,082	2,625
Diversos		1,445	2,897
Obras de arte y biblioteca		763	787
Otros activos		4,290	6,309
		10,286	24,990

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Específica	4,476	29,422
Genérica voluntaria	2,279	2,429
	6,755	31,851

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

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Saldos iniciales	31,851	31,225
Provisión del ejercicio	815	675
Recuperos	(317)	(420)
Castigos (i)	(25,070)	(795)
Diferencia en cambio	(524)	1,166
Saldos finales	6,755	31,851

- (i) Al 31 de diciembre de 2019, el castigo de cuentas por cobrar y su provisión, inherentes a desembolsos efectuados en períodos anteriores y que correspondían al pago de comisiones Up Front para la intermediación de créditos otorgados a los operadores COSAC.
- (b) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. Al 31 de diciembre de 2019 se han adquirido nuevas licencias por miles S/ 1,167 (se adquirieron miles de S/ 215 al 31 de diciembre de 2018) y registró un gasto de amortización por miles de S/ 1,244 (miles de S/ 1,982 al 31 de diciembre de 2018), y se presentan en el rubro "Depreciación y amortización" del estado de resultados.
- (c) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE mantiene bienes adjudicados compuestos por un inmueble, obras de arte y objetos varios, 100% provisionados.

Los bienes adjudicados indicados mantienen un valor de mercado, que en caso se realizase su venta, podrán generar ingresos extraordinarios a COFIDE que se registran en el rubro "Otros ingresos".

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

9. Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto

El movimiento en el costo y en depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Terrenos	Edificios e instalaciones	Mobiliario, muebles y enseres	Unidades de transporte	Equipos diversos	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2018	469	21,856	2,586	128	17,234	42,273
Adiciones	-	32	148	-	215	395
Retiros	-	(6,970)	(253)	(128)	(1,694)	(9,045)
Al 31 de diciembre de 2018	469	14,918	2,481	-	15,755	33,623
Adiciones	-	107	245	-	551	903
Al 31 de diciembre de 2019	469	15,025	2,726	-	16,306	34,526
Depreciación						
Saldo al 1 de enero de 2018	-	17,523	2,090	128	14,286	34,027
Adiciones	-	602	77	-	1,425	2,104
Retiros	-	(6,846)	(163)	(128)	(1,542)	(8,679)
Al 31 de diciembre de 2018	-	11,279	2,004	-	14,169	27,452
Adiciones	-	596	92	-	759	1,447
Al 31 de diciembre de 2019	-	11,875	2,096	-	14,928	28,899
Costo neto						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	469	3,150	630	-	1,379	5,627
Saldo al 31 de diciembre de 2018	469	3,639	477	-	1,586	6,171

COFIDE 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 2019, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, ascienden a miles de S/ 13,344 (miles de S/ 11,654 al 31 de diciembre de 2018).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

10. Obligaciones con el Público y Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el rubro comprende:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Depósitos a plazo (a)	27,500	98,500
Interés devengado	426	2,222
	27,926	100,722
Depósitos en garantía (b)	12,688	13,308
Compensación por tiempo de servicios	291	296
	12,979	13,604
	40,905	114,326

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito del Perú S.A., de las Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica y Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo que devengan intereses a tasas anuales de mercado entre 2.65% y 4.65%, y vencerán entre enero y junio de 2020. Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito del Perú S.A. y del Fondo MIVIVIENDA que devengan intereses a tasas anuales de mercado entre 3.28% y 3.55%, y vencerán entre enero de 2019 y mayo de 2019.
- (b) Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos prendados a favor de COFIDE, en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 6,094 y miles de US\$ 1,990 (equivalente a miles de S/ 6,595), devengan intereses a tasas anuales de mercado de 1.00% en moneda nacional y 1.57% en moneda extranjera y vencen en junio de 2020. Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos prendados a favor de COFIDE en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 3,179 y miles de US\$ 3,003 (equivalente a miles de S/ 10,129), devengaban intereses a tasas anuales de mercado de 1.50% en moneda nacional y 2.4274% en moneda extranjera.

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

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Hasta un mes	4,000	35,000
Más de 1 mes y hasta 3 meses	10,500	45,000
Más de 3 meses y hasta 6 meses	25,688	18,500
Más de 6 meses y hasta 12 meses	-	13,308
	40,188	111,808

11. Adeudos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Adeudos (a)	1,650,932	1,084,274
Obligaciones financieras (b)	6,252,914	7,597,423
	7,903,846	8,681,697

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de soles</i>	Nota	Tasa %	2019	2018	Vencimiento
Adeudos directos					
Scotiabank Perú S.A.A.		De 2.82% a 4.70%	590,000	187,000	Setiembre 2020
BBVA Banco Continental		De 2.81% a 4.55%	289,000	148,750	Noviembre 2020
Citibank del Perú S.A.		De 3.15% a 4.50%	279,000	274,000	Setiembre de 2020
American Family Life Assurance of Columbus, Inc. Japan Branch – AFLAC (i)		3.75%	274,581	276,768	Setiembre 2023
Instituto de Crédito Oficial de España-ICO		2,596%	41,425	-	Noviembre 2034
CAF emisión de acciones - pasivo financiero	13.A	7.532%	27,384	27,871	Febrero de 2024
Banco Internacional del Perú S.A.- INTERBANK		5.89%	7,335	9,725	Setiembre de 2022
			1,508,725	924,114	
Adeudos por traspasos de recursos (ii)					
Japan International Cooperation Agency- JICA		0.60%	43,238	49,030	Octubre 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – EREE Fase II		2.00%	81,977	93,248	Junio 2028
			125,215	142,278	
			1,633,940	1,066,392	
Intereses			16,992	17,882	
			1,650,932	1,084,274	

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 COFIDE viene cumpliendo con cláusulas, ratios financieras y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales.

- (i) Con fecha 29 de junio de 2018 se firmó una adenda al contrato de financiamiento entre AFLAC y COFIDE cuyas modificaciones fueron:
- Se eliminaron todos los covenants financieros existentes en el contrato original.
 - Se constituyó Escrow account por miles de JPY 9,000,000, equivalente en miles S/ 274,581 (100% del principal) y por miles de US\$ 4,391, equivalente en miles S/ 14,552 con un año de intereses (notas 4 y 5(c)).
 - El vencimiento del préstamo (transacción prevista) se redujo de septiembre del 2031 a septiembre del 2023.
 - COFIDE deberá mantener por lo menos una clasificación equivalente a Grado de Inversión y presentar dos clasificaciones de riesgo de agencias internacionales.

Antes de dicha Adenda, COFIDE mantuvo sobre el pasivo contraído en yenes con el American Family Life Assurance of Columbus - Japan Branch - AFLAC, una operación de cobertura "Swap de monedas" a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense, cuyo vencimiento era en setiembre de 2031. Con fecha 29 de junio de 2018, la Gerencia de COFIDE, canceló el Swap de moneda debido a que no era necesario mantenerlo ya que el pasivo (transacción prevista) cambió de condiciones reduciendo principalmente su fecha de vencimiento a Setiembre 2023 y cancelando los covenants. La liquidación anticipada del Swap de moneda generó al 31 de diciembre de 2018 una ganancia neta por miles de S/ 46,136 que se presenta en el rubro "Resultados por Operaciones de Cobertura" en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados (nota 12(a)).

- (ii) Estos préstamos originalmente fueron otorgados por las entidades multilaterales, que se detallan en el cuadro anterior a la República del Perú, representada por el MEF. Mediante "Convenios de Traspaso de Recursos", los recursos fueron trasladados a COFIDE. 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 COFIDE en el BCRP.

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

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Hasta un mes	101,205	61,193
Más de 1 mes y hasta 3 meses	352,415	197,144
Más de 3 meses y hasta 6 meses	353,661	91,222
Más de 6 meses y hasta 12 meses	323,037	247,842
Más de 12 meses	503,622	468,991
	1,633,940	1,066,392

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(b) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 las obligaciones financieras se componen de:

<i>En miles de soles</i>	Emisión		Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2019	2018
	Fecha	Importe				
En moneda nacional						
Tercer programa – Bonos (a)						
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	30/10/2042	5.63%	90,000	90,000
					340,000	340,000
Cuarto programa – Bonos (b)						
Segunda Serie A	30/04/2013	100,000	30/04/2043	5.35%	100,000	100,000
Quinta Serie A	30/01/2015	78,445	30/01/2020	5.65%	78,445	78,445
Decima Serie A	06/10/2016	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	150,000
Decima Serie B	28/10/2016	50,000	28/10/2026	6.88%	50,000	50,000
Undécima Serie A	20/12/2016	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	300,000
Quinta emisión – Serie A	25/09/2018	35,950	20/09/2019	4.25%	-	35,950
					678,445	714,395
Quinto Programa – Bonos (c)						
Primera emisión – Serie A – Bono Verde	26/04/2019	100,000	26/04/2022	5.13%	100,000	-
Segunda emisión – Serie A – Bono VAC	19/07/2019	100,000	19/07/2029	3.00%	100,458	-
Tercera emisión – Serie A – Bono Sostenible	25/10/2019	100,000	25/10/2022	3.78%	100,000	-
					300,458	-
Certificado de Depósito – 3er. Programa (d)						
Primera emisión – Serie A	24/07/2019	50,000	17/07/2020	4.03%	50,000	-
Primera emisión – Serie B	21/10/2019	48,500	15/10/2020	3.31%	48,500	-
Primera emisión – Serie C	30/10/2019	79,800	24/07/2020	3.34%	79,800	-
					178,300	-
Total valor nominal					1,497,203	1,054,395
Rendimiento devengado					35,922	31,661
Total moneda nacional					1,533,125	1,086,056

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	Emisión		Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2019	2018
	Fecha	Importe				
En moneda extranjera						
Primera Emisión Internacional (e)	08/02/2012	400,000	08/02/2022	4.75%	1,325,600	1,349,200
Reapertura Primera Emisión Internacional (e)	03/12/2012	100,000	08/02/2022	4.75%	331,400	337,300
Segunda Emisión Internacional-Subordinados (f)	15/07/2014	300,000	15/07/2029	5.25%	994,200	1,011,900
Segunda Emisión Internacional-Senior (f)	08/07/2014	300,000	15/07/2019	3.25%	-	1,011,900
Tercera Emisión Internacional-Notes						
DUE 2025 (g)	15/07/2015	600,000	15/07/2025	4.75%	1,988,400	2,023,800
Tercera Emisión Internacional-Notes						
DUE 2019 (g)	15/07/2015	200,000	15/07/2019	3.25%	-	674,600
Total valor nominal					4,639,600	6,408,700
Diferencia de precio neto (Bajo / Sobre la par)						
y gastos relacionados					(18,069)	(22,462)
Rendimiento devengado					98,258	125,129
Total moneda extranjera					4,719,789	6,511,367
					6,252,914	7,597,423

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(a) Tercer Programa - Bonos

Este programa ha sido aprobado hasta por miles a US\$ 200 000 o equivalente en soles o cualquier moneda extranjera. El Programa cuenta con una clasificación de riesgo ML-1.pe otorgada por Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. y CLA-1 + otorgada por Class Asociados S.A. y es AA++ (pe) y AA.pe, respectivamente.

(b) Cuarto programa - Bonos

Este programa ha sido aprobado hasta por miles de 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., y es AA+ (pe) y AA.pe, respectivamente.

(c) Quinto programa – Bonos

Este programa ha sido aprobado hasta por miles de US\$ 500,000 o su equivalente en soles o cualquier moneda extranjera. Los bonos corporativos cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Class & Asociados S.A. y por Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. y es AA+ y AA.pe

Con fecha 25 de abril de 2019, COFIDE realizó la subasta de la Primera Emisión del Quinto Programa de instrumentos representativos de deuda, que corresponde al Primer Bono Verde por S/ 100 millones a un plazo de tres años obteniendo una tasa de interés de 5.125%.

Los recursos obtenidos mediante la emisión de los valores serán utilizados para el financiamiento o refinanciamiento de operaciones propias del negocio de COFIDE, incluyéndose en ellas al manejo de proyectos ambientales.

Con fecha 18 de julio de 2019, COFIDE realizó la subasta de la Segunda Emisión del Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda por S/ 100 millones ajustada al índice VAC y se obtuvo una tasa de interés de 3% sobre el índice VAC a un plazo de 10 años.

Con fecha 24 de octubre de 2019, COFIDE realizó la subasta de la Tercera Emisión del Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda que corresponde al Primer Bono Sostenible del Perú y el monto adjudicado fue de S/ 100 millones, a un plazo de tres años y se obtuvo una tasa de interés de 3.78125%.

El Quinto Programa tiene una clasificación de riesgo de AA + otorgada por Class & Asociados S.A. y de AA.pe otorgada por Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A.

(d) Tercer Programa de Certificado de Depósito

Este programa ha sido aprobado hasta por miles de US\$ 200,000 a ser emitido en soles. Los instrumentos de corto plazo cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. y por Class & Asociados S.A, y es ML-1.pe y CLA-1+, respectivamente

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

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

Con fecha de liquidación 3 de diciembre de 2012, se realizó la reapertura de dicho bono internacional por US\$ 100 millones, también con un vencimiento de capital a 10 años y actualmente cuenta con la calificación internacional de "BBB" otorgada por Standard & Poor's y de BBB+ Fitch Ratings.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(f) Segunda emisión de bonos en el mercado internacional (notes – Due 2029)

En Junta General de Accionistas, celebrada 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 8 de julio de 2014, COFIDE efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por miles de US\$ 600,000 en dos tramos: miles de 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 de BBB-; y miles de 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 de BBB+ Fitch Ratings

(g) Tercera emisión de bonos en el mercado internacional

En Junta General de Accionistas celebrada 19 de mayo de 2014 se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 15 de julio de 2015, COFIDE efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por miles de US\$ 800,000 en dos tramos: miles de 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 miles de 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 de BBB+ por Fitch Ratings.

Los costos incurridos en la emisión de cada programa fueron capitalizados. Los recursos financieros 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 COFIDE.

12. Derivados de Cobertura, Cuentas por Pagar, Provisiones y Otros Pasivos

Comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Valor razonable – Derivados de negociación – Swap de tasas (a.i)		-	7,193
Valor razonable – Derivados de negociación – forwards (a.ii)		1,625	804
Derivados de negociación (a)		1,625	7,997
Valor razonable – Derivados de cobertura – Swaps de monedas (a.ii)		420	-
Derivados de cobertura (a)		420	-
Cuentas por pagar por operaciones de reporte (b)		193,603	62,015
Tributos por pagar		453	846
Diversas cuentas por pagar		3,261	2,271
Cuentas por pagar		197,317	65,132
Provisión para créditos contingentes	7(h)	42,704	139,586
Provisión para litigios y demandas (c)		1,578	1,671
Provisión vacaciones devengadas		1,777	1,961
Provisión jubilados Ley N° 20530		1,423	1,430
Provisiones para litigios, demandas y otros		47,482	144,648
Operaciones en trámite		3,850	2,546
Comisiones de crédito diferidas		2,961	-
Ventas diferidas		73	73
Otros pasivos		6,884	2,619
		253,728	220,396

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(a) Derivados de negociación y cobertura

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

<i>En miles de soles</i>	N° de operaciones	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia /(pérdida)			Valor razonable	
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Realizada	Activo	Pasivo
2019											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (i) (ii)	1	43,237	-	-	-	-	(1,109)	-	-	-	420
Forward de negociación (i)	16	181,119	1,409	3,285	-	-	-	-	250	-	1,625
			1,409	3,285	-	-	(1,109)	-	250	-	2,045
2018											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (i) (ii)	1	49,029	1,819	-	25	170	(943)	(170)	-	901	-
Swaps de tasa de interés – cobertura (iii)	1	674,600	-	-	10,049	12,999	-	-	(4,243)	-	7,193
Forward de negociación (i)	30	442,295	8,434	5,208	-	-	-	-	(1,241)	2,789	804
			10,253	5,208	10,074	13,169	(943)	(170)	(5,484)	3,690	7,997

- (i) Al 31 de diciembre de 2019 la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura y negociación de Swap de monedas y Forward asciende a miles de S/ 2,045 (miles de S/ 2,886 por cobrar al 31 de diciembre de 2018 de las operaciones de cobertura y negociación de Swap de monedas y Forward) que compensa la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto del dólar estadounidense.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 COFIDE tiene registrado un contrato de Swap de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudos recibidos con JICA. Adicionalmente, a lo anterior, durante el primer semestre del año 2018 COFIDE tenía, entre otros derivados, un contrato de Swap de moneda que cubría el riesgo de una revaluación de yenes sobre el adeudo de AFLAC el mismo que fue cancelado con fecha 29 de junio de 2018, registrándose una ganancia neta de miles de S/ 46,136 registrado en el rubro resultado de operación de cobertura del estado de resultados (nota 11(a)).
- (iii) Al 31 de diciembre de 2018 la posición neta por pagar de las operaciones de negociación de Swap de tasas de interés asciende a miles de S/ 7,193 que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados (miles de S/ 3,966 por pagar al 31 de diciembre de 2017 de la operación registrada como de cobertura).

Al 31 de diciembre de 2019 por los instrumentos financieros derivados de cobertura se tiene registrada una pérdida neta no realizada por miles de S/ 1,109 (pérdida neta no realizada por miles de S/ 773 al 31 de diciembre de 2018), nota 13(d); y, por los instrumentos financieros derivados de negociación se tiene una ganancia neta realizada por miles de S/ 250.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- (b) Al 31 de diciembre de 2019, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP que devengan intereses a una tasa anual entre 3.56% y 3.78% y están garantizados con depósitos restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 58,073 equivalente S/ 192,454 (nota 5(d)) y tienen vencimientos en julio de 2020. Al 31 de diciembre de 2018, las operaciones de reporte comprendían recursos en moneda nacional captados del BCRP, que devengaban intereses a una tasa anual entre 4.13% y 4.22% y están garantizados con depósitos restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 19,052 equivalente a S/ 64,263y tenían vencimientos en junio de 2019.
- (c) COFIDE tiene pendientes de resolución procesos judiciales y arbitrales relacionados con algunas operaciones de financiamiento en las que ha participado, con el ejercicio de la función fiduciaria que realiza y en el marco de las relaciones labores y civiles que ha mantenido con terceros. En ese contexto, en el mes de setiembre de 2019, el Tribunal Arbitral del Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima, encargado de resolver el arbitraje seguido por la empresa Minera IRL S.A. contra COFIDE, emitió un laudo arbitral en el cual, entre otros aspectos, determinó que COFIDE era acreedor de la empresa Minera IRL S.A., en relación al crédito puente canalizado a través de Goldman Sachs Bank, hasta por la suma de miles US\$ 70,000 (equivalente a miles de S/ 231,980) más intereses y que a su vez COFIDE debía pagar a la empresa Minera IRL S.A. una suma aproximada de miles US\$ 34,213 (equivalente a miles de S/ 113,382) más intereses legales por concepto de indemnización de daños y perjuicios.

Sin perjuicio de ello, en el mes de noviembre de 2019, COFIDE presentó ante el Poder Judicial, un Recurso de Anulación del Laudo Arbitral, mediante el cual solicitó que el Poder Judicial declare la anulación del laudo arbitral a fin de que el Tribunal Arbitral vuelva a tomar una decisión sobre el pedido de COFIDE reflejado en el Recurso de Anulación. En mérito a ello y en tanto no se resuelva el pedido de nulidad efectuada por COFIDE, no existe certeza respecto del monto que deberá compensar COFIDE.

En diciembre de 2019, COFIDE y la empresa Minera IRL S.A. suscribieron un Acuerdo de Entendimiento, vigente hasta el 31 de marzo 2020, cuyo objeto es suspender durante dicho período cualquier medida que implique el cobro del monto indemnizatorio de daños y perjuicios y/o el Crédito Puente, así como el arribar a un consenso y celebrar una transacción extrajudicial o similar que permita atender sus respectivas obligaciones. Cabe resaltar que a dicha fecha, la deuda de la empresa Minera IRL S.A., derivada del Crédito Puente, se encuentra provisionada contablemente por COFIDE al 100%.

En mérito a ello y en tanto no se resuelva el pedido de nulidad efectuada por COFIDE, se considera que no existe certeza respecto del monto que deberá compensar (pagar) COFIDE.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión mayor a la registrada para las contingencias y procesos, comentadas en el punto anterior, ya que en opinión de la Gerencia y sus asesores legales no resultarán en pasivos adicionales.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

13. Patrimonio

A. Capital social

Al 31 de diciembre de 2019, el capital de COFIDE está representado por 1,896,287,189 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (1,882,848,249 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2018) de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

La composición del capital social de COFIDE es como sigue:

Clase de acciones	Titular	2019		2018	
		N° acciones	Participación	N° acciones	Participación
Clase A – acciones comunes (i)	MEF FONAFE	1,322,709,103	69.18%	1,313,301,845	69.18%
Clase C – acciones comunes (ii)	MEF FONAFE	573,578,086	30.00%	569,546,404	30.00%
		1,896,287,189	99.18%	1,882,848,249	99.18%
Clase B – acciones preferentes (iii)	CAF	15,639,765	0.82%	15,639,765	0.82%
		1,911,926,954	100.00%	1,898,488,014	100.00%

- (i) Las acciones de clase “A” pertenecen al Estado Peruano. Son inembargables y no pueden ser objeto de garantía mobiliaria ni usufructo.
- (ii) Las acciones comunes 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 del Directorio.
- (iii) Las acciones preferentes de la Clase “B” pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano (salvo que sean recompradas). Son preferentes, redimibles o recomprables; acciones sin derecho a voto y devengan en forma anual un dividendo preferente y acumulativo (Libor a 360 días más 4.5%, sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF).

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 29 de marzo de 2019, se aprobó aumentar el capital social mediante la reinversión del 100% de las utilidades distribuibles del año 2018 a favor del FONAFE por miles de S/ 13,439 equivalente a 13,438,940 nuevas acciones comunes (9,407,258 acciones comunes de la Clase “A” y 4,031,682 acciones comunes de la Clase “C”, inscritas en junio 2019).

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 28 de marzo de 2018, se aprobó aumentar el capital social mediante la reinversión del 100% de las utilidades distribuibles del año 2017 a favor del FONAFE por miles de S/ 2,349 equivalente a 2,348,967 nuevas acciones comunes (1,644,298 acciones comunes de la Clase “A” y 704,669 acciones comunes de la Clase “C”, inscritas en junio 2018).

En Junta General de Accionistas, celebrada el 22 de mayo de 2018, se aprobó lo siguiente:

- a) Aumentar el capital social de COFIDE en miles S/ 167,500 por concepto de nuevos aportes en efectivo, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 30693, Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018, y la emisión de las correspondientes acciones a favor del titular de las acciones Clase “A” y “C” (MEF-FONAFE). Con fecha 31 de mayo de 2018, FONAFE realizó el aporte en efectivo en miles S/ 167,500.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- b) Aumentar el capital social de COFIDE en S/ 332,886. El aumento anteriormente mencionado tiene como componentes: (i) la Capitalización de Créditos por miles de S/ 332,886, proveniente de la capitalización de los saldos adeudados al 31 de diciembre de 2017 al Ministerio de Economía y Finanzas, de conformidad a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 - Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2018, y (ii) por el aporte en efectivo de FONAFE ascendente a la suma de S/ 0.97, para completar el remanente de la capitalización mencionada.
- c) Reducir el capital social de COFIDE, en la suma de miles de S/ 530,348, por concepto de constitución o incremento de provisiones para créditos.

En Junta General de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 2018, se aprobó la modificación del Acuerdo de reducción del capital social de COFIDE aprobado en la JGA de fecha 22 de mayo de 2018, el mismo que quedo redactado de acuerdo a lo siguiente: "Aprobar la reducción del capital social de COFIDE, en miles de S/ 500,386 por concepto de constitución o incremento de provisiones sobre créditos y, la cancelación de 500,386,288 acciones comunes, íntegramente suscritas y totalmente pagadas, de un valor nominal de S/ 1.00, distribuida de la siguiente manera: 350,270,401 acciones de la Clase "A" y 150,115,887 acciones de la Clase "C".

Mediante Resolución SBS N° 2532-2018 de fecha 28 de junio de 2018, la SBS autorizó a COFIDE la reducción del capital social por miles de S/ 500,386, por concepto de constitución de provisiones para créditos (notas 1.B.2 y 3.U).

B. Capital adicional

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo corresponde a una donación recibida en mobiliario por miles de S/ 84.

C. Reservas obligatorias

De conformidad con la Ley General de Sociedades, COFIDE 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% de las utilidades netas.

En Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2019, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2018, por miles de S/ 1,701.

En Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2017, por miles de S/ 448.

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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 29 de marzo de 2019, se aprobó que de la utilidad distributable al 31 de diciembre de 2018, que ascendió a miles de S/ 15,307, se capitalice en COFIDE miles de S/ 13,439 y se distribuyan dividendos en efectivo por miles de S/ 1,868, teniendo en consideración la política de dividendos de COFIDE aprobada en la Junta General de Accionistas de fecha 10 de noviembre de 2017 y ratificada en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018, donde se aprobó como política de dividendos, aplicable para los ejercicios 2017 y 2018, que las utilidades distribuíbles que les corresponden a los accionistas comunes Clase "A" y Clase "C" de COFIDE, por los ejercicios 2017 y 2018, serán reinvertidas en un 100% y que, los dividendos que les correspondan a los accionistas comunes de la Clase "B" serán entregados observando lo dispuesto por el artículo 8° del Estatuto de COFIDE.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 28 de marzo de 2018, se aprobó ratificar la política de dividendos de COFIDE aprobada en la Junta General de Accionistas de fecha 10 de noviembre de 2017, donde se aprobó como política de dividendos, aplicable para los ejercicios 2017 y 2018, que las utilidades distribuíbles que les corresponden a los accionistas comunes Clase "A" y Clase "C" de COFIDE, por los ejercicios 2017 y 2018, serán reinvertidas en un 100%. Asimismo, los dividendos que les correspondan a los accionistas comunes de la Clase "B" serán entregados observando lo dispuesto por el artículo 8° del Estatuto de COFIDE. La utilidad distribuíble al 31 de diciembre de 2017 ascendió a miles de S/ 4,029, por lo cual COFIDE capitalizó miles de S/ 2,349 y se pagó en efectivo miles de S/ 1,680.

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

<i>En miles de soles</i>	2018	Movimiento	2019
Resultados acumulados			
Ajuste por participación de trabajadores diferido – NIC 12	12,647	-	12,647
Diferencia del valor de las acciones de la clase "B" de COFIDE al redimir a la CAF	7,599	-	7,599
Utilidad acumulada sin acuerdo de distribución de años anteriores	1,496	-	1,496
	21,742	-	21,742
Ajuste por Swap de Tasas: Cobertura a Negociación	(4,368)	-	(4,368)
Menos: impuesto a la renta diferido	1,288	-	1,288
Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido	(3,080)	-	(3,080)
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	(119,257)	-	(199,257)
Ganancia, neta del impuesto a la renta diferido	285,004	-	285,004
Reversión de intereses (ejercicios anteriores) de operaciones FEEE	(371,697)	-	(371,697)
Menos: impuesto a la renta diferido	109,650	-	109,650
Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido	(262,047)	-	(262,047)
Gastos provisiones de comisiones – Operación FEEE	(25,390)	-	(25,390)
Menos: impuesto a la renta diferido	7,490	(7,490)	-
	(17,900)	(7,490)	(25,390)
Total	23,719	(7,490)	16,229
Ajuste al patrimonio			
Ganancia por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	30,915	121,010	151,925
Menos: impuesto a la renta diferido	(9,120)	(35,698)	(44,818)
	21,795	85,312	107,107
Ganancia derivados de cobertura de flujos de efectivo	(773)	(336)	(1,109)
Menos: impuesto a la renta diferido	228	99	327
	(545)	(237)	(782)
Total	21,250	85,075	106,325

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

14. Cuentas Contingentes y de Orden

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2019	2018
Riesgos y compromisos contingentes (a)			
Avales otorgados	7	313,092	483,569
Responsabilidades diversas		222,482	526,470
Otras cuentas contingentes		76,513	-
		612,087	1,010,039
Fideicomisos y comisiones de confianza (b)			
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza		11,890,004	10,824,562
Cuentas de fideicomisos		11,814,580	10,740,337
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos		10,848,026	10,359,376
Fondos en comisiones de confianza		345,910	476,134
		34,898,520	32,400,409
Garantías de operaciones de crédito (c)			
Pagarés		6,204,585	5,836,980
Garantías documentarias		6,118	29,286
Depósitos en garantía		6,063	6,597
Warrants		119	122
Hipotecas		-	15,149
Otras garantías		-	990
Otras cuentas de orden		12,520,692	14,021,844
		18,737,577	19,910,968
Swaps y forwards (d)			
Operaciones de swap de moneda y forward		224,356	491,325
Valor nominal de swap de tasas de interés		-	674,600
		224,356	1,165,925
Total cuentas contingentes y de orden		54,472,540	54,487,341

- (a) En el curso normal de sus negocios, COFIDE participa en transacciones con riesgo fuera del estado de situación financiera. Estas transacciones exponen a COFIDE 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 éste. Los correspondientes contratos consideran los montos que COFIDE asumiría por pérdidas crediticias en las operaciones contingentes.

COFIDE 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 COFIDE.

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Las otras cuentas contingentes corresponde a las líneas de crédito no utilizadas vigentes al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

La Gerencia de COFIDE estima que no surgirán pérdidas significativas adicionales a los montos registrados provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes, por las operaciones contingentes vigentes al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

- (b) Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE administró 7 Fondos, 171 patrimonios fideicometidos y 3 programas (7 fondos, 169 patrimonios fideicometidos y 3 programas al 31 de diciembre de 2018), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. COFIDE no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas.
- (c) 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 COFIDE.
- (d) COFIDE tiene compromisos principalmente de intercambio de flujos de distintas monedas y de tasas de interés "Swaps" con el propósito de cubrir los riesgos relacionados con adeudos en moneda extranjera (nota 11).

15. Gastos de Personal y Directorio

Este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Sueldos	16,355	16,336
Bonificaciones	5,099	4,329
Gratificaciones	3,110	3,114
Cargos sociales y otros	2,191	2,110
Compensación por tiempo de servicio	1,699	1,678
Dietas de directorio	789	587
Vacaciones	341	1,228
Asignaciones	108	108
Otros gastos de personal	3,900	3,665
	33,592	33,155

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

16. Gastos por Servicios Recibidos de Terceros

Este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
IGV Prorrateso fiscal	4,553	4,399
Servicios de consultoría (a)	2,506	2,760
Alquileres	1,830	685
Procesamiento electrónico	1,656	1,821
Reparación y mantenimiento	1,787	2,073
Honorarios profesionales	1,243	1,696
Comunicaciones	668	687
Energía y agua	409	393
Publicidad	355	723
Vigilancia y protección	353	451
Suministros diversos	199	232
Transporte	146	192
Seguros	126	106
Otros servicios (b)	9,119	10,080
	24,950	26,298

(a) En 2019 y 2018, los servicios de consultoría corresponden principalmente a asesorías legales, consultoría por tasaciones y auditoría.

(b) En 2019 y 2018, los otros servicios corresponden principalmente a gastos por servicios de las empresas clasificadoras de riesgo, servicios administrativos y soporte informático.

17. Utilidad Básica y Diluida por Acción

El promedio ponderado de acciones comunes comprende lo siguiente:

<i>En miles</i>	Acciones en circulación	Acciones base para el promedio	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
2019				
Saldo al 1 de enero de 2019	1,882,848	1,882,848	365	1,882,848
Capitalización de resultados del año 2018	13,439	13,439	365	13,439
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,896,287	1,896,287		1,896,287
2018				
Saldo al 1 de enero de 2018	1,880,499	1,880,499	365	1,880,499
Aporte en efectivo	167,500	167,500	214	98,205
Disminución de capital	(500,386)	(500,386)	186	(254,991)
Capitalización de adeudos	332,886	332,886	365	332,886
Capitalización de resultados del año 2017	2,349	2,349	365	2,349
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,882,848	1,882,848		2,058,948

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

La utilidad por acción calculada sobre la base del promedio ponderado por acción comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	26,409	17,008
Accionistas preferentes (a)	(2,091)	(1,868)
Total	24,318	15,140
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,896,287	2,058,948
Utilidad básica por acción	0.013	0.007

- (a) Corresponde al dividendo por pagar de las acciones preferentes, cuyas acciones tienen reembolso condicionado (es decir, sujetas a rescate) por lo que no se tratan como en circulación y se excluyen del cálculo de la ganancia por acción.

18. Situación Tributaria

Régimen tributario del impuesto a la renta

Tasas del impuesto

COFIDE está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la tasa de Impuesto a la Renta Corporativo es de 29.5%, sobre la renta neta imponible determinada por COFIDE, en cumplimiento del Decreto Legislativo N° 1261.

El referido Decreto estableció además la modificación de la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades a 5%.

Se presumirá, sin admitir prueba en contrario, que la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades que se efectúe corresponde a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, más antiguos.

- A. De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Perú, los sujetos no domiciliados tributan sólo por sus rentas de fuente peruana. Así, en términos generales las rentas obtenidas por sujetos no domiciliados por servicios prestados en nuestro país se encontrarán gravadas con el Impuesto a la Renta con una tasa de 30% sobre base bruta, esto en tanto no corresponda la aplicación de un Convenio para Evitar la Doble Imposición (CDI). Al respecto, actualmente Perú ha suscrito CDIs con la Comunidad Andina, Chile, Canadá, Brasil, Portugal, Suiza, México y Corea del Sur.

Para efectos de los servicios de asistencia técnica o servicios digitales prestados por sujetos no domiciliados en favor de sujetos domiciliados resultará indistinto el lugar de prestación de los mismos y en todos los casos se encontrará gravado con el Impuesto a Renta con una tasa de 15% y 30% sobre base bruta, respectivamente. La tasa aplicable a los servicios de asistencia técnica será de 15%, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta. Como se indicó en el párrafo anterior, la tasa de retención en estos casos puede variar o incluso puede resultar inaplicable la retención en caso se recurra a las disposiciones de un CDI vigente

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Determinación del impuesto a la renta

- B. Al calcular su materia imponible por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE ha determinado un impuesto a la renta de miles S/ 6,851 y miles S/ 8,242, respectivamente:

El gasto por impuesto a la renta comprende:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Impuesto a la renta corriente	-	-
Impuesto diferido – acápito (G)	6,851	8,242
	6,851	8,242

La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

<i>En miles de soles</i>	2019		2018	
	Importe	%	Importe	%
Utilidad del ejercicio	33,260	100.00	25,250	100.00
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	9,812	29.50	7,449	29.50
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones)				
Gastos no deducibles	(26,301)	(79.08)	(6,405)	(25.36)
Ingresos exonerados	(2,297)	(6.90)	(2,994)	(11.86)
Otras diferencias	25,637	77.08	10,192	40.36
Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva	6,851	20.60	8,242	32.64

Pérdida tributaria arrastrable

- C. COFIDE no ha determinado materia imponible debido a que ha generado pérdidas tributarias arrastrables que han compensado su determinación y no han originado impuestos por pagar.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, existen dos sistemas para la compensación de la pérdida tributaria arrastrable. El Sistema A que consiste en la utilización de la pérdida tributaria generada desde el año de su devengo y con un plazo máximo de cuatro años para su utilización, luego de ese plazo se considera que dicha pérdida tributaria ha prescrito. El Sistema B establece que la pérdida tributaria arrastrable no prescribe y que podrá ser utilizada hasta que se agote, compensando solo el 50% de la materia imponible que se genere en el ejercicio. La ocasión de la elección de la pérdida tributaria arrastrable se dará con motivo de la presentación de la declaración jurada anual del Impuesto a la Renta en el primer año de su generación y no estará sujeta a modificaciones posteriores sino hasta que se agoten o extingan las pérdidas

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, COFIDE optó por el Sistema B.

En el impuesto a la renta diferido activo relacionado con pérdidas tributarias arrastrables, COFIDE ha reconocido en miles de S/ 350,709, sobre la base de sus proyecciones futuras, donde se considera que se generará renta neta imponible suficiente para compensar dicho nivel de pérdida.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Impuesto a las transacciones financiera

- D. Para los ejercicios 2019 y de 2018, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005% y resulta aplicable sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Revisión fiscal de la autoridad tributaria

- E. La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2015 al 2019, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a la Compañía realizar lo indicado en los párrafos anteriores.

Modificaciones tributarias de mayor relevancia vigentes a partir del 1 de enero de 2019

- F. **Subcapitalización:** A partir de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2020 el gasto financiero generado por endeudamientos tanto entre partes independientes como relacionadas está sujeto al límite de subcapitalización de (3.1 Debt-Equity Ratio) calculado al cierre del ejercicio anterior. A partir del 1 de enero de 2021, los gastos financieros serán deducibles hasta el límite del 30% del EBITDA tributario (Renta Neta – Compensación de Pérdidas + Intereses Netos + Depreciación + Amortización) del ejercicio anterior. Existen algunas excepciones a la aplicación de esta limitación para el caso de bancos, contribuyentes con ingresos no superiores a 2,500 UITs, infraestructura, servicios públicos, etc.
- G. **Deducción de gastos o costos incurridos en operaciones con sujetos no domiciliados:** El Decreto Legislativo 1369° exige que los costos y/o gastos (incluidos los intereses outbound) incurridos con contrapartes no domiciliadas deben haber sido pagados de manera efectiva para poder ser deducidos en el ejercicio en el que se incurrieron. En caso, contrario, su impacto en la determinación de la renta neta se diferirá al ejercicio en el que efectivamente sea pagado oportunidad en la que se aplicará la retención correspondiente.
- Dicha norma eliminó la obligación de pagar el monto equivalente a la retención sobre el monto contabilizado como costo y/o gasto.
- H. **Crédito Indirecto:** Bajo ciertos requisitos, a partir del 1 de enero de 2019 las entidades domiciliadas que obtengan dividendos (inbound) de fuente extranjera podrán deducir como crédito directo el Impuesto a la Renta que hubiera gravado los dividendos en el exterior y el Impuesto a la Renta Corporativo (crédito indirecto) pagado por la sociedad no domiciliada de primer y segundo nivel (siempre que estén en la misma jurisdicción) que hubiesen distribuido los dividendos desde el exterior.

- I. **Medidas para la aplicación de la Cláusula Anti-elusión General contenida en la Norma XVI del Código Tributario:** A través del Decreto Legislativo No. 1422 se ha establecido el procedimiento para la aplicación de la referida Cláusula Anti-elusión General (CAG), señalándose fundamentalmente que: (i) es aplicable sólo en procedimientos de fiscalización definitiva en que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012; (ii) para su aplicación debe haber previa opinión favorable de un comité revisor integrado por funcionarios de la propia SUNAT, no siendo recurrible dicha opinión; (iii) los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se aplique la CAG no están sujetos al plazo de un (1) año para requerir información a los fiscalizados.

Cabe indicar que, a la fecha de elaboración de la presente nota, se mantiene la suspensión de la CAG hasta que se emita el respectivo decreto supremo que fije los parámetros de fondo y forma que se encuentran dentro del ámbito de la Norma XVI del Código Tributario.

- J. **Información relacionada con beneficiarios finales:** En el marco de las normas para fortalecer la lucha contra la evasión y elusión fiscal así como contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, a partir del 03 de agosto de 2018 se encuentran vigentes las disposiciones introducidas a través del Decreto Legislativo No. 1372 que obligan a brindar a las autoridades competentes, a través de una declaración jurada de beneficiarios finales, información relacionada con dichos sujetos, esto es, a revelar mediante dicha declaración quiénes son las personas naturales que efectivamente tienen la propiedad o control en personas jurídicas o entes jurídicos. Así, será obligatorio informar aspectos como (i) identificación del beneficiario final; (ii) la cadena de titularidad con la respectiva documentación de sustento; (iii) identificación de los terceros que cuentan con dicha información, de ser el caso. Se señala además que la información relacionada a la identificación de los beneficiarios finales de las personas y entes jurídicos que se proporcione a las autoridades competentes en el marco de estas normas no constituye violación al secreto profesional ni tampoco está sujeta a las restricciones sobre revelación de información derivadas de la confidencialidad impuesta por vía contractual o por cualquier disposición legal o reglamentaria.

Finalmente debe tenerse en consideración que, de no presentarse la declaración jurada informativa que contiene la información relacionada beneficiario final, incurrirán en responsabilidad solidaria los representantes legales de la entidad que omitió cumplir con la presentación de dicha declaración.

COFIDE cumplió con la presentación de la declaración informativa en la fecha establecida en el cronograma de vencimientos mensuales, el día 23 de diciembre de 2019.

- K. **Enajenación indirecta de acciones:** A partir del 1 de enero de 2019 se incorpora una técnica anti-elusiva para evitar el fraccionamiento de operaciones, a través de las cuales, indirectamente se enajenen acciones de empresas domiciliadas en Perú.

Se indica que para establecer si en un período de 12 meses se ha cumplido con la transferencia del 10% o más del capital de la sociedad peruana, se consideran las transferencias realizadas por el sujeto analizado, así como las realizadas a sus partes vinculadas, sea que se ejecuten mediante una o varias operaciones, simultáneas o sucesivas. Dicha vinculación se establecerá conforme a lo establecido en el inciso b) del artículo 32-A de la Ley del Impuesto a la Renta.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Asimismo, queda establecido además que, independientemente del cumplimiento de las condiciones reguladas en la Ley del Impuesto a la Renta, siempre se configurará una enajenación indirecta gravada cuando, en un período cualquiera de 12 meses, el importe total de las acciones de la persona jurídica peruana que se enajenan sea igual o mayor a cuarenta mil (40,000) UIT.

Finalmente se agrega además desde la fecha de vigencia inicialmente señalada que, cuando el enajenante sea una persona jurídica no domiciliada que cuenta con una sucursal o cualquier establecimiento permanente en Perú con patrimonio asignado, se considera a este último corresponsable solidario, debiendo este último sujeto proporcionar, entre otra información, a la correspondiente a las acciones o participaciones de la persona jurídica no domiciliada que se enajenan.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Saldos del impuesto a la renta diferido

L. Los impuestos diferidos activos y pasivos se componen de lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Saldos iniciales	Adiciones / recuperos		Saldos finales
		Patrimonio	Resultados	
Diferencias temporales activas				
Provisión genérica para créditos directos y contingentes	182,250	-	(25,645)	156,605
Otras provisiones genéricas	5,079	-	3,043	8,122
Provisión para fluctuación de valores	5,572	-	(203)	5,369
Provisión genérica para cuentas por cobrar	2,429	-	(149)	2,280
Provisiones para bienes adjudicados	2,303	-	-	2,303
	197,633	-	(22,954)	174,679
Diferencias temporales pasivas				
Depreciación de edificios	(2,314)	-	(270)	(2,584)
Ajuste de valor de las acciones de la CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	(30,915)	(121,010)	-	(151,925)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	773	336	-	1,109
Reparos DJ 2003 – Provisiones, castigos y otros	-	-	-	-
Instrumentos derivados de negociación	4,368	-	-	4,368
Intereses y comisiones COSAC e IITD (Oficio N° 32034-2017-SBS)	397,088	(25,390)	-	371,698
Pérdida tributaria	350,709	-	-	350,709
(*) Oficio N° 32034-2017 SBS del 12/09/2017	(724,609)	(146,064)	(270)	(870,943)
Diferencias temporales activas (pasivas), netos	(526,976)	(146,064)	(23,224)	(696,264)
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	(43,089)	(6,851)	-
Impuesto a la renta diferido	(155,458)	(43,089)	(6,851)	(205,398)

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

19. Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las principales operaciones realizadas con la CAF corresponden a operaciones de financiamiento.

Las operaciones realizadas con CAF comprenden:

- Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se mantienen inversiones disponibles para la venta por en miles S/ 2,339,156 (nota 6).
- Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, solo se mantienen adeudos con CAF derivados por la emisión de acciones preferentes (nota 11). Dicho adeudo generó al cuarto trimestre de 2019 gastos por intereses por miles de S/ 2,105 (miles de S/ 1,820 al 31 de diciembre de 2018).

Las transacciones de COFIDE 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.

Retribuciones al directorio

El importe pagado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, por conceptos de dietas al Directorio, corresponde a en miles S/ 789 y S/ 587, respectivamente.

Retribuciones salariales a los administradores

Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas al 31 de diciembre de 2019 por los empleados de COFIDE, con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a en miles S/ 3,160 (S/ 2,722 al 31 de diciembre de 2018).

Créditos al personal

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 los Directores, funcionarios y empleados de COFIDE, mantienen operaciones de créditos permitidas de acuerdo con la Ley General, la misma que regula y establece ciertos límites a las transacciones con Directores, funcionarios y empleados de las instituciones financieras en Perú. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden en miles de S/ 5,094 y en miles de S/ 4,873, respectivamente.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

20. Clasificación de Instrumentos Financieros

A continuación, se presentan los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera clasificados por categoría según lo establecido en el Manual de Contabilidad:

	2019			2018				
	Préstamos y partidas por cobrar	Activos financieros		Al valor razonable con cambio en resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Activos financieros		Total
		Disponibles para la venta	Total			Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	
<i>En miles de soles</i>								
Activo								
Disponible	1,476,351	-	1,476,351	-	1,712,489	-	-	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta								
Instrumentos representativos de capital	-	2,587,690	2,587,690	-	-	2,450,422	-	2,450,422
Instrumentos representativos de deuda	-	2,163,699	2,163,699	-	-	2,017,361	-	2,017,361
Cartera de créditos	4,182,229	-	4,182,229	-	4,880,368	-	-	4,880,368
Derivados para negociación	-	-	-	2,789	-	-	-	2,789
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	901	901
Cuentas por cobrar	4,739	-	4,739	-	13,657	-	-	13,657
Otros activos	22	-	22	-	1,467	-	-	1,467
	5,663,341	4,751,389	10,414,730	2,789	6,607,981	4,467,783	901	11,079,454

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

	2019					2018			
	Pasivos financieros					Pasivos financieros			
	Al valor razonable en resultados para negociación	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total	Al valor razonable en resultados para negociación	Al costo amortizado	Otros pasivos	Total
<i>En miles de soles</i>									
Pasivo									
Obligaciones con el público	-	-	12,979	-	12,979	-	-	13,604	13,604
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	-	27,926	-	27,926	-	-	100,722	100,722
Adeudos y obligaciones financieras	-	1,650,932	-	-	1,650,932	-	1,084,274	-	1,084,274
Valores, títulos y obligaciones en circulación	-	6,252,914	-	-	6,252,914	-	7,597,423	-	7,597,423
Derivados para negociación	1,625	-	-	-	1,625	7,997	-	-	7,997
Derivados de cobertura	-	-	-	420	420	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	197,317	-	197,317	-	-	65,132	65,132
Otros pasivos	-	-	46,554	-	46,554	-	-	142,097	142,097
	1,625	7,903,846	284,776	420	8,190,667	7,997	8,681,697	321,555	9,011,249

21. Gestión de Riesgos Financieros

La Gestión de riesgos financieros, comprende la administración de los principales riesgos que, por la naturaleza de sus operaciones, enfrenta COFIDE, como son 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

En relación con que COFIDE 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 descalces de flujos de efectivo.

A continuación, se detalla el manejo de dichos riesgos realizados por COFIDE, 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

COFIDE 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 COFIDE 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 informado sobre el grado de exposición de los diversos riesgos que administra COFIDE.

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 COFIDE. El Comité sesiona de manera quincenal, y reporta mensualmente al Directorio los principales asuntos tratados y los acuerdos adoptados en relación con la gestión de riesgos. El Comité está conformado por al menos dos Directores (recayendo la Presidencia en uno de ellos), Gerencia General, y Gerentes de cinco gerencias de COFIDE, y el Gerente de Riesgos desempeña las funciones de secretario. Para llevar a cabo su labor, el Comité de Riesgos se soporta funcionalmente con la Gerencia de Riesgos, que es la encargada de presentar las propuestas de financiamiento remitidas por la Gerencia de Negocios.

iii. Comité de elegibilidad

El Comité de Elegibilidad es un órgano creado por la Gerencia General, siendo responsable de determinar si se continúa con la evaluación de las propuestas de negocio identificadas en base a los siguientes términos: i) alineamiento a la estrategia de COFIDE y a su rol como banco de desarrollo y ii) alineamiento al apetito de riesgo de COFIDE. El Comité sesiona de manera quincenal, previa convocatoria de la Gerencia de Negocios y está conformada por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de cuatro gerencias de COFIDE y un representante del área de Cumplimiento; siendo la Gerencia de Negocios quien desempeña las funciones de secretario.

iv. Comité de seguimiento

El Comité de Seguimiento es un órgano creado por la Gerencia General, siendo responsable de informar sobre los riesgos identificados en las operaciones crediticias, definir las acciones a tomar en relación con los mismos y tomar conocimiento de los avances en los compromisos asumidos por las distintas gerencias que participan en el Comité. Inicialmente el Comité sesionaba de manera mensual y a partir del mes de agosto de 2018 el comité sesiona de manera bimensual, y se conforma por el Gerente General (quien lo preside), Gerente de riesgos, Gerente de Asesoría Jurídica, Gerente de Negocios, Gerente de Activos Especiales y Gerente de Finanzas de COFIDE; siendo la Gerencia de Riesgos quien desempeña las funciones de secretario.

v. Comité de auditoría, ética y cumplimiento

El Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento 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 COFIDE. Además, tiene el propósito de evaluar las actividades realizadas por los auditores internos y externos. El Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento se encuentra conformado por dos Directores (uno de ellos lo preside), el Gerente de Auditoría Interna, quién realiza las funciones de secretario del Comité, y el Gerente de Asesoría Jurídica y Cumplimiento (para soportar los temas relacionados a cumplimiento normativo). Ambos representantes del Directorio no realizan actividades de gestión, para evitar conflictos de intereses e incompatibilidad de funciones. El Comité se reúne al menos una vez cada dos meses de forma ordinaria, e informa al Directorio sobre los temas tratados cuando la relevancia del tema así lo requiere (debiendo elevar reportes a esta instancia, al menos, dos veces al año). Para llevar a cabo su labor se soporta funcionalmente en la Gerencia de Auditoría Interna de COFIDE.

vi. 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 COFIDE, de acuerdo con 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 una vez 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 y Cumplimiento (con voz, pero sin voto). Además, asisten los Sub Gerentes de Gestión Estructural de Balance y de Tesorería y Mercados (desempeñan funciones de secretario y tienen voz, pero no voto); así como, el Ejecutivo de Riesgo Global y de Mercado (quien igualmente, tiene voz, pero no voto).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

vii. 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 COFIDE, 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.

viii. 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 COFIDE, 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.

ix. Auditoría Interna

Auditoría Interna reporta funcionalmente al Directorio y proporciona servicios independientes de aseguramiento y consulta respecto al adecuado funcionamiento del sistema de control interno, en cumplimiento con las normativas aplicables en auditoría interna, gobierno corporativo y gestión de riesgos. Ello con el fin de soportar al Directorio y a la Gerencia en la evaluación y aseguramiento de que los riesgos se gestionan en cumplimiento a las normas y están alineados al logro de los objetivos de COFIDE. Auditoría Interna informa a las áreas responsables, la Gerencia, al Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, al Directorio, así como a los reguladores (mediante informes cuatrimestrales de cumplimiento de su plan anual) respecto a situaciones de riesgo potencial y otros aspectos relevantes relacionados con la evaluación de la gestión de riesgos y control interno de COFIDE.

x. 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 COFIDE, con los niveles de apetito y límite al riesgo y el desarrollo de controles apropiados.

B. Marco de actuación para la gestión integral de riesgos

A efectos de mitigar los riesgos financieros a los que está sujeta COFIDE, para mitigarlos adecuadamente, se 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 y capacitaciones.

i. Riesgo de crédito

Es el principal riesgo que debe administrar COFIDE 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 COFIDE asume el riesgo directo o contingente de deudores finales.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- Lineamientos relacionados al origen y participación de COFIDE 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 en 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 COFIDE está expuesta para mantener una cartera o portafolio, compuesta por posiciones activas o pasivas en instrumentos primarios o derivados.
- Máxima pérdida probable a través de indicadores de valor en riesgo (VaR) y valor en riesgo estresado (SVaR) por riesgo de tasa de interés y tipo de cambio en la cartera de negociación y la posición global en la moneda extranjera.
- La valorización de posiciones registradas en inversiones por COFIDE, 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

- Pérdidas potenciales por mantener posiciones sensibles a cambios en la tasa de interés.
- Pérdidas estimadas en situaciones de crisis a través de pruebas de estrés, en el marco del Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado (implementado en diciembre de 2018).

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 COFIDE se tienen dos fuentes de riesgo fundamental, una directa y otra indirecta. La primera proviene de la posición de cambio estructural que mantiene COFIDE 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

Para 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

COFIDE 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 COFIDE. 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

- Operaciones de crédito.
- Límites de posición.
- Operaciones de inversión.
- Operaciones de endeudamiento.
- Operaciones con instrumentos financieros derivados.

En cuanto a las inversiones, COFIDE 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

COFIDE 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 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, con la finalidad de identificar posibles desviaciones en el perfil del riesgo respecto al apetito de riesgo estipulado por COFIDE, 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

- (a) COFIDE 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 2019 y de 2018, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto COFIDE 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 2019 y de 2018:

- El 81.5% y 83.0%, respectivamente de los créditos no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- El 92.8% y 88.8%, 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 COFIDE por tipo de activo financiero:

<i>En miles soles</i>	Nota	2019	2018
Disponible	5	1,476,351	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta	6	4,751,389	4,467,783
Cartera de créditos, neta	7	4,182,229	4,880,368
Derivados para negociación	8	-	2,789
Derivados de cobertura	8	-	901
Cuentas por cobrar, neta	8	4,739	13,657
Otros activos	8	22	1,467
		10,414,730	11,079,454
Contingentes (*)	<i>7 y 14</i>	346,901	343,983

(*) Se incluyen los créditos contingentes, netos de provisiones

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

E. Gestión de garantías

i. Políticas y procedimientos para su gestión y valoración

COFIDE 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 prescritos 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 COFIDE 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, COFIDE cuenta con áreas especializadas en la constitución, gestión y liberación de garantías.

ii. 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, COFIDE busca constituir los siguientes tipos de garantías:

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

iii. 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 2019 y de 2018:

<i>En miles de soles</i>	No minorista	Minorista	Total garantías	Créditos relacionados
Tipo de garantía 2019				
Garantías autoliquidables	6,064	-	6,064	104,264
Garantías preferidas	-	-	-	-
Total	6,064	-	6,064	104,264
Tipo de garantía 2018				
Garantías autoliquidables	6,597	-	6,597	61,260
Garantías preferidas	7,263	7,993	15,256	14,085
Total (*)	13,860	7,993	21,853	75,345

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

iv. 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.

COFIDE 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 COFIDE, se considera el total del valor comercial de las garantías involucradas.

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Garantías relacionadas a los créditos directos		
Garantías autoliquidables	6,064	6,597
Garantías preferidas	-	16,261
Total (*)	6,064	22,858

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

F. Calidad crediticia de los activos financieros

COFIDE 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 al riesgo crediticio de los créditos indirectos, de acuerdo con lo establecido por la SBS. En ese sentido, se constituyen provisiones genéricas y específicas.

Dentro de las provisiones genéricas, COFIDE constituye provisiones por el componente procíclico para deudores clasificados en la categoría "Normal", cuando la "regla procíclica" es activada por la SBS.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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, deficientes, dudosas y pérdida de COFIDE, en relación con el 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 créditos minoristas).

En miles de soles	Cartera de créditos			Total	Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda		
2019					
Créditos no vencidos ni deteriorados	4,080,704	793	5,954	4,087,451	98.15
Normal	3,208,492	793	5,842	3,215,127	77.20
CPP	872,212	-	112	872,324	20.95
Créditos vencidos no deteriorados	39,825	-	4	39,829	0.96
Normal	5,092	-	-	5,092	0.12
CPP	34,733	-	4	34,737	0.84
Créditos deteriorados	937,270	10	1,282	938,562	22.54
Deficiente	3,737	-	32	3,769	0.09
Dudoso	534,028	7	1,062	535,097	12.85
Pérdida	399,505	3	188	399,696	9.60
Cartera bruta	5,057,799	803	7,240	5,065,842	121.65
Menos Provisiones (**)	900,598	15	824	901,437	21.65
Total neto (***)	4,157,201	788	6,416	4,164,405	100.00

En miles de soles	Cartera de créditos			Total	Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda		
2018					
Créditos no vencidos ni deteriorados	4,776,694	624	6,619	4,783,937	98.83
Normal	3,625,778	624	6,619	3,633,021	75.06
CPP	1,150,916	-	-	1,150,916	23.78
Créditos vencidos no deteriorados	19,018	-	-	19,018	0.39
CPP	19,018	-	-	19,018	0.39
Créditos deteriorados	959,341	32	1,374	960,747	19.85
CPP	6,091	-	-	6,091	0.13
Deficiente	5,218	16	367	5,601	0.12
Dudoso	554,383	8	817	555,208	11.47
Pérdida	393,649	8	190	393,847	8.14
Cartera bruta	5,755,053	656	7,993	5,763,702	119.07
Menos Provisiones (**)	922,773	24	505	923,302	19.07
Total neto (***)	4,832,280	632	7,488	4,840,400	100.00

(*) Incluyen las empresas del sistema financiero grandes y mediana empresas.

(**) Provisiones específicas, genéricas obligatorias y voluntarias.

(***) No se incluyen los rendimientos, ni los intereses diferidos.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Créditos refinanciados		
No vencidos, ni deteriorados	95	177
Deteriorados	582,215	603,165
Total créditos refinanciados	582,310	603,342
Créditos reestructurados		
Deteriorados	673	6,091

Respecto a la cartera de inversiones, COFIDE 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 con el 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 importe bruto y la provisión de cartera de créditos deteriorados y el valor razonable de la garantía son como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Cartera de créditos			Total
	Créditos a no minoristas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	
2019				
Cartera de créditos deteriorados	937,270	10	1,282	938,562
Provisión para cartera de créditos deteriorados	(720,818)	(7)	(778)	(721,603)
Valor de las garantías	-	-	-	-
2018				
Cartera de créditos deteriorados	959,341	32	1,374	960,747
Provisión para cartera de créditos deteriorados	(727,740)	(17)	(459)	(728,216)
Valor de las garantías	-	-	1,374	1,374

ii. Provisiones constituidas por riesgo de crédito

El movimiento de las provisiones constituidas por riesgo de crédito de los créditos deteriorados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se muestra a continuación:

<i>En miles de soles</i>	Cartera de créditos			Total
	Créditos a no minoristas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	
Movimiento de provisión				
Saldo al 1 de enero de 2018	946,086	87	881	947,054
Más provisión del ejercicio 2018	520,379	4	58	520,441
Menos recuperos	(5,044)	(30)	(206)	(5,280)
Menos castigos	(758,925)	-	-	(758,925)
Más reasignación de provisiones	36	-	-	36
Más diferencia en cambio	24,891	-	-	24,891
Saldo al 31 de diciembre de 2018	727,423	61	733	728,217

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	Cartera de créditos			Total
	Créditos a no minoristas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	
Saldo al 1 de enero de 2019	727,423	61	733	728,217
Más provisión del ejercicio 2019	113,464	4	361	113,829
Menos recuperos	(12,630)	(15)	(42)	(12,687)
Menos castigos	(100,902)	-	-	(100,902)
Más diferencia en cambio	(6,854)	-	-	(6,854)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	720,501	50	1,052	721,603

- Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a en miles de S/ 649,251 y en miles de S/ 604,542, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2019 incluye créditos de primer piso por miles de S/ 615,546 y créditos FEEE "Participations Agreements y de Canalización" por miles de S/ 33,705 (miles de S/ 583,001 y miles de S/ 21,541 al 31 de diciembre de 2018).

El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a en miles S/ 1,241,131 y en miles S/ 1,109,899 al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, respectivamente.

El movimiento se presenta a continuación:

<i>En miles de soles</i>	Nota	Cartera crediticia castigada
Saldos al 31 de diciembre de 2017		336,029
Más adiciones	7(h)	736,201
Más recuperaciones de efectivo		-
Más efecto diferencia en cambio		37,669
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,109,899
Más adiciones	7(h)	100,902
Más recuperaciones de efectivo		(27)
Más efecto diferencia en cambio		30,357
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,241,131

iii. 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 2019, COFIDE estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos, pero no deteriorados ascienden a cero (al 31 de diciembre de 2018, asciende a miles de S/ 2,714). Los créditos vencidos, pero no deteriorados corresponden a créditos FEEE de canalización e hipotecarios, con vencimientos 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 COFIDE asume el riesgo de los deudores finales, así como con las IFIs, COFIDE 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 COFIDE.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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 realiza utilizando 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), mediante las cuales se realiza el seguimiento de 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 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

COFIDE 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 ratings 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:

<i>En miles de soles</i>	2019	2018
Instrumentos emitidos en Perú		
AAA	1,186	12,906
AA - a AA+	347,973	226,907
A- a+	198,943	71,798
BBB - a BBB+	382,910	90,197
4 (pe)	105,132	104,460
Sin clasificación	38,299	38,863
Total nacional	1,074,443	545,131
Instrumentos emitidos en el exterior		
AA - a AA+	2,575,157	2,554,280
BBB - a BBB+	783,902	888,242
BB - a BB+	171,925	273,703
B - a B+	-	70,515
Sin clasificación	127,626	113,267
Total exterior	3,658,610	3,900,007
Intereses devengados	18,336	22,645
	4,751,389	4,467,783

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

I. Concentraciones de riesgo

COFIDE 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 COFIDE. 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 créditos contingentes, incluyendo la exposición equivalente a riesgo crediticio de los instrumentos financieros 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 COFIDE considera prudente promover una diversificación por riesgo sistémico.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019 y de 2018

iv. Alertas de concentración de pasivos por riesgo único

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

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo con los siguientes sectores económicos:

	2019			2018				
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Total	Al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total
<i>En miles de soles</i>								
Activo								
Servicios financieros	1,476,351	2,341,174	3,817,525	2,789	1,712,489	2,354,136	901	4,070,315
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-	71,237	71,237	-	-	-	-	-
Textiles y cueros	31,685	-	31,685	-	-	-	-	-
Electricidad, gas y agua	-	1,042,732	1,042,732	-	-	-	-	-
Construcción	-	7,640	7,640	-	-	-	-	-
Hoteles y restaurantes	416	17,612	18,028	-	-	-	-	-
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	213,612	529,210	742,822	-	-	-	-	-
Intermediación financiera	3,429,164	246,516	3,675,680	-	4,627,699	109,603	-	4,737,302
Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler	492,436	233,217	725,653	-	-	161,063	-	161,063
Otros no minoristas	12,540	262,051	274,591	-	259,742	1,842,981	-	2,102,723
Consumo	788	-	788	-	632	-	-	632
Hipotecario	6,349	-	6,349	-	7,419	-	-	7,419
	5,663,341	4,751,389	10,414,730	2,789	6,607,981	4,467,783	901	11,079,454

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica es la siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Instrumentos financieros				Total
	Para negociación	Préstamos y partidas por cobrar (*)	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	
Al 31 de diciembre de 2019					
Perú	-	4,393,466	2,190,683	-	6,584,149
Venezuela	-	-	2,339,156	-	2,339,156
Islas Caimán	-	69,808	129,446	-	199,254
Reino Unido	-	420,159	-	-	420,159
Estados Unidos	-	122,685	-	-	122,685
Panamá	-	264,864	17,657	-	282,521
Japón	-	274,713	-	-	274,713
Canadá	-	117,646	-	-	117,646
México	-	-	66,807	-	66,807
Colombia	-	-	7,640	-	7,640
	-	5,663,341	4,751,389	-	10,414,730
Al 31 de diciembre de 2018					
Perú	2,789	5,402,352	2,011,937	-	7,417,078
Venezuela	-	-	2,339,156	-	2,339,156
Islas Caimán	-	88,456	115,026	-	203,482
Reino Unido	-	439,455	-	-	439,455
Estados Unidos	-	127,334	-	-	127,334
Panamá	-	1,062	1,664	-	2,726
Japón	-	549,322	-	901	550,223
	2,789	6,607,981	4,467,783	901	11,079,454

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en la incapacidad de COFIDE 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 COFIDE.

COFIDE 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 COFIDE 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 descaldes 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 COFIDE está dispuesta a asumir y donde también se revisan los indicadores, límites y controles correspondientes.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Asimismo, COFIDE 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 COFIDE de acuerdo con plazos contractuales pactados. Para el caso de pasivos con vencimiento no determinado, se asumen plazos de acuerdo con supuestos internos, de acuerdo con las notas metodológicas del Anexo 16 "Cuadro de Liquidez por Plazo de Vencimiento". Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo con plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses devengados.

<i>En miles de soles</i>	Hasta 1	Más de 1	Más de 3	Más de	Total
	mes	mes hasta	hasta 12	1 año	
		3 meses			
2019					
Riesgo de situación financiera					
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	12,979	-	12,979
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	9,526	5,192	13,208	-	27,926
Adeudos y obligaciones financieras	274,677	400,664	862,894	6,365,611	7,903,846
Derivados de negociación	-	306	1,319	-	1,625
Derivados de cobertura	-	-	52	368	420
Cuentas por pagar	1,894	1,293	194,130	-	197,317
Otros pasivos	216	-	237	-	453
Total	286,313	407,455	1,084,819	6,365,979	8,144,566
Riesgo de situación financiera					
Pasivos contingentes	-	32,668	151,755	41,232	225,655
	286,313	440,123	1,236,574	6,407,211	8,370,221
2018					
Riesgo de situación financiera					
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	13,604	-	13,604
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	35,879	45,961	18,882	-	100,722
Adeudos y obligaciones financieras	187,633	238,867	2,062,462	6,192,735	8,681,697
Derivados de negociación	-	-	7,997	-	7,997
Cuentas por pagar	1,985	43	63,104	-	65,132
Otros pasivos	288	-	558	-	846
Total	225,785	284,871	2,166,607	6,192,735	8,869,998
Riesgo de situación financiera					
Pasivos contingentes	10,119	43,967	388,210	47,210	489,506
	235,904	328,838	2,554,817	6,239,945	9,359,504

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

Con relación al riesgo de mercado, COFIDE se encuentra expuesto 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 2019, el saldo de los instrumentos de negociación asciende a miles de S/ 181,119 (en miles de S/ 1,116,893 al 31 de diciembre de 2018).

COFIDE 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 y tipo de cambio se hace uso del método histórico, para lo cual, se calculan valores de mercado simulados para los instrumentos que conforman la cartera de negociación, así como para la posición global en moneda extranjera, esto en base a la información histórica de las variables de mercado de tasa de interés y tipos de cambio. Estos valores de mercado permiten obtener variaciones simuladas de los valores de mercado, con lo que finalmente se puede estimar el valor en riesgo en base a un nivel de confianza estadístico. 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, COFIDE 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.

COFIDE 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 COFIDE 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 COFIDE, 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 COFIDE 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

	2019
GER (1.048% Patrimonio efectivo)	31,817,423
VPR (1.613% Patrimonio efectivo)	48,952,799
	2018
GER (0.701% Patrimonio efectivo)	18,536,723
VPR (2.395% Patrimonio efectivo)	63,320,190

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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

El siguiente cuadro resume la exposición de COFIDE a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de COFIDE se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el período de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero.

<i>En miles de soles</i>	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
Activos							
Disponible	437,101	110,615	301,438	622,301	4,896	-	1,476,351
Inversiones disponibles para la venta	61,800	29,358	263,832	543,692	1,513,551	2,339,156	4,751,389
Cartera de créditos, neta	92,462	498,527	881,469	1,457,884	1,759,847	(507,960)	4,182,229
Cuentas por cobrar, neta	342	3,275	1,122	-	-	-	4,739
Otros activos	-	-	-	-	-	36,652	36,652
Total activos	591,705	641,775	1,447,861	2,623,877	3,278,294	1,867,848	10,451,360
Pasivos							
Obligaciones con el público	-	-	12,979	-	-	-	12,979
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	9,526	5,192	13,208	-	-	-	27,926
Adeudos	102,914	366,875	677,522	420,507	83,114	-	1,650,932
Obligaciones financieras	171,763	33,789	185,372	1,850,672	4,011,318	-	6,252,914
Derivados de negociación	-	306	1,319	-	-	-	1,625
Derivados de cobertura	-	-	52	210	158	-	420
Cuentas por pagar	1,678	1,293	193,893	-	-	453	197,317
Otros pasivos	216	-	237	-	-	259,311	259,764
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,047,483	2,047,483
Total pasivos y patrimonio	286,097	407,455	1,084,582	2,271,389	4,094,590	2,307,247	10,451,360
Fuera de balance							
Instrumentos financieros derivados activos	-	32,244	148,875	-	43,237	-	224,356
Instrumentos financieros derivados pasivos	-	32,668	151,755	-	41,232	-	225,655
Brecha marginal	305,608	233,896	360,399	352,488	(814,291)	(439,399)	-
Brecha acumulada	305,608	539,504	899,903	1,252,391	438,100	-	-

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

<i>En miles de soles</i>	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
Activos							
Disponible	1,349,262	587	66,014	292,879	3,747	-	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta	49,604	37,377	89,148	552,754	1,399,744	2,339,156	4,467,783
Cartera de créditos, neta	443,812	323,476	894,319	1,650,546	1,574,517	(6,302)	4,880,368
Derivados de negociación	-	-	10,049	-	-	(7,260)	2,789
Derivados de cobertura	-	-	901	-	-	-	901
Cuentas por cobrar, neta	1,413	232	12,012	-	-	-	13,657
Otros activos	-	-	-	-	-	39,247	39,247
Total activos	1,844,091	361,672	1,072,443	2,496,179	2,978,008	2,364,841	11,117,234
Pasivos							
Obligaciones con el público	-	-	13,604	-	-	-	13,604
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	35,879	45,961	18,882	-	-	-	100,722
Adeudos	62,739	206,970	345,575	386,299	82,691	-	1,084,274
Obligaciones financieras	124,894	31,897	1,716,887	1,759,382	3,964,363	-	7,597,423
Derivados de negociación	-	-	12,999	-	-	(5,002)	7,997
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	1,697	28	62,546	-	-	861	65,132
Otros pasivos	288	-	558	-	-	301,879	302,725
Patrimonio	-	-	-	-	-	1,945,357	1,945,357
Total pasivos y patrimonio	225,497	284,856	2,171,051	2,145,681	4,047,054	2,243,095	11,117,234
Fuera de balance							
Instrumentos financieros derivados activos	10,119	43,967	388,209	-	49,030	-	491,325
Instrumentos financieros derivados pasivos	10,119	43,967	388,210	-	47,210	-	489,506
Brecha marginal	1,618,594	76,816	(1,098,609)	350,498	(1,067,226)	121,746	-
Brecha acumulada	1,618,594	1,695,410	596,801	947,299	(119,927)	-	-

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés

La exposición al riesgo de 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):

	2019	2018
GER	32,200,847 (1.061% Patrimonio efectivo)	18,900,835 (0.715% Patrimonio efectivo)
VPR	49,539,357 (1.632% Patrimonio efectivo)	63,590,350 (2.405% Patrimonio efectivo)

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de COFIDE, actualizado a diciembre de 2019.

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 2019, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses es de S/ 3.311 por US\$ 1 para la compra y S/ 3.317 por US\$ 1 para la venta (S/ 3.369 y S/ 3.379 al 31 de diciembre de 2018, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2019, 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/ 3.314 por US\$ 1 (S/ 3.373 al 31 de diciembre de 2018).

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de soles</i>	2019				2018			
	Dólar estadounidense	Otras monedas	Soles	Total	Dólar estadounidense	Otras monedas	Soles	Total
Activos								
Disponible	1,148,560	275,582	52,209	1,476,351	1,411,698	276,952	23,839	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta	1,709,128	-	3,042,261	4,751,389	1,512,833	-	2,954,950	4,467,783
Cartera de créditos neto	2,020,153	-	2,162,076	4,182,229	3,236,050	-	1,644,318	4,880,368
Derivados para negociación	-	-	-	-	10,049	-	(7,260)	2,789
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	25	876	901
Cuentas por cobrar neto	2,601	-	2,138	4,739	1,154	-	12,503	13,657
Otros activos	-	-	22	22	-	-	1,467	1,467
Total activos	4,880,442	275,582	5,258,706	10,414,730	6,171,784	276,977	4,630,693	11,079,454
Pasivos								
Obligaciones con el público	6,594	-	6,385	12,979	10,129	-	3,475	13,604
Depósitos de entidades del sistema financiero	-	-	27,926	27,926	-	-	100,722	100,722
Adeudos y obligaciones financieras	157,800	317,898	1,175,234	1,650,932	127,730	325,965	630,579	1,084,274
Valores, títulos y obligaciones en circulación	4,719,867	(77)	1,533,124	6,252,914	6,511,473	(107)	1,086,057	7,597,423
Derivados para negociación	1,625	-	-	1,625	12,999	-	(5,002)	7,997
Derivados de cobertura	-	420	-	420	-	-	-	-
Cuentas por pagar	168	1,426	195,723	197,317	340	1,152	63,640	65,132
Otros pasivos	43,038	-	3,516	46,554	139,153	-	2,944	142,097
Total pasivos	4,929,092	319,667	2,941,908	8,190,667	6,801,824	327,010	1,882,415	9,011,249
Posición de Swaps de moneda, neta	139,888	43,237	(183,125)	-	395,085	49,029	(444,114)	-
Posición monetaria neta	91,238	(848)	2,133,673	2,224,063	(234,955)	(1,004)	2,304,164	2,068,205

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE ha registrado una ganancia neta de cambio por en miles S/ 9,781 (pérdida neta de en miles S/ 33,942 al 31 de diciembre de 2018), que se presentan netas en el rubro "Pérdida por diferencia en cambio" del estado de resultados.

COFIDE 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 COFIDE es igual a las posiciones largas menos las posiciones cortas en monedas distintas al Sol. La posición global incluye las posiciones del estado de situación (spot) y también las posiciones en instrumentos financieros derivados.

Las variaciones en los tipos de cambio afectan los estados financieros modificando los ingresos y egresos expresados en moneda local, así como la valorización de todos los activos y pasivos de COFIDE. 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.

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

<i>En miles de soles</i>	Cambio en tipos de cambio	2019	2018
Análisis de sensibilidad			
Devaluación			
Dólar estadounidense	5%	(2,402)	(21,028)
Dólar estadounidense	10%	(4,803)	(42,055)
Revaluación			
Dólar estadounidense	5%	2,402	21,028
Dólar estadounidense	10%	4,803	42,055

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 analítica como por ejemplo el análisis de flujos descontado.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable. El valor razonable se basa en la siguiente jerarquía:

- Nivel 1: Cuando se utilizan precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Cuando se utilizan técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Cuando se utilizan técnicas de valuación en las que no existe información observable de mercado.

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.

El valor razonable de la inversión de COFIDE en 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 COFIDE, 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:

<i>En miles de soles</i>	2019			2018		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activo						
Inversiones disponibles para la venta						
Instrumentos de deuda	2,163,699	-	2,163,699	2,017,361	-	2,017,361
Instrumentos de capital (*)	248,534	-	248,534	111,266	-	111,266
Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados	-	-	-	3,690	-	3,690
	2,412,233	-	2,412,233	2,132,317	-	2,132,317
Pasivo						
Cuentas por pagar por derivados	-	2,045	2,045	-	7,997	7,997
	-	2,045	2,045	-	7,997	7,997

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.). COFIDE utiliza este método principalmente para valorizar instrumentos financieros derivados.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Operaciones de cobertura y negociación

COFIDE 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. COFIDE utiliza instrumentos financieros derivados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir estos riesgos, así como de negociación.

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019 y de 2018

	2019			2018				Instrumentos coberturados
	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	
<i>En miles de soles</i>								
Derivados designados de cobertura								
De flujo de efectivo								
Swaps de moneda US\$ / JPY	420	43,237	20/10/2027	901	-	49,029	20/10/2027	Endeudamiento JICA
	420	43,237		901	-	49,029		
Swaps de tasa de interés								
Tasa fija / Tasa libor 6M – US\$	-	-	-	-	7,193	674,000	15/07/2019	Bonos Corporativos COFIDE 2019 US\$ 300 MM
Total	-	-		-	7,193	674,600		
Forward – US\$/PEN	-	-	3/05/2019	243	-	13,829	3/05/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	1/02/2019	128	-	6,872	1/02/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	3/05/2019	306	-	17,286	3/05/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	5/07/2019	149	-	6,746	5/07/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	9/04/2019	380	-	16,865	9/04/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	8/07/2019	224	-	10,119	8/07/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	9/05/2019	379	-	16,865	9/05/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	17/01/2019	246	-	10,119	17/01/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	13/02/2019	230	-	12,285	13/02/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	8/07/2019	-	129	27,453	8/07/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	8/07/2019	-	121	26,405	8/07/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	5/12/2019	-	115	24,319	5/12/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	5/12/2019	-	121	25,014	5/12/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	10/07/2019	10	-	15,311	10/07/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	11/06/2019	-	15	10,163	11/06/2018	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	12/06/2019	45	-	20,519	12/06/2018	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	10/09/2019	43	-	18,264	10/09/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	18/03/2019	48	-	7,618	18/03/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	13/09/2019	48	-	7,731	13/09/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	13/12/2019	45	-	7,794	13/12/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	14/06/2019	44	-	7,671	14/06/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	16/04/2019	59	-	15,314	16/04/2019	Venta Spot US\$

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

	2019			2018				Instrumentos coberturados
	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	
<i>En miles de soles</i>								
Forward – US\$/PEN	-	-	16/09/2019	69	-	18,931	16/09/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	19/03/2019	23	-	5,069	19/03/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	13/12/2019	19	-	5,186	13/12/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	17/06/2019	19	-	5,106	17/06/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	21/03/2019	32	-	12,124	21/03/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	25/06/2019	-	106	25,307	25/06/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	6/08/2019	-	94	21,971	6/08/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	-	6/08/2019	-	103	24,037	9/08/2019	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	118	12,360	2/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	95	10,043	5/05/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	364	20,188	7/09/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	364	20,190	9/09/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	260	20,147	10/12/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	85	6,628	16/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	94	10,109	11/12/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	29	3,314	16/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	29	3,314	16/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	24	3,314	16/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	23	3,314	08/04/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	21	3,314	03/03/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	49	23,674	14/12/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	43	22,132	14/12/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	15	6,628	08/05/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	12	12,450	15/09/2020	-	-	-	-	Venta Spot US\$
	1,625	181,119		2,789	804	442,293		

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los períodos 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:

<i>En miles de soles</i>	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Salida de flujo de efectivo				
(pasivo) 2019	(207)	376	376	564
Salida de flujo de efectivo				
(pasivo) 2018	7,997	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE mantiene una operación de intercambio de moneda-Swap (una operación al 31 de diciembre de 2018) que, de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califican como una cobertura de flujos de efectivo de endeudamientos. Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda que mantiene COFIDE queda cubierta.

Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE ha realizado dieciséis operaciones de intercambio de moneda-Forward (treinta operaciones al 31 de diciembre de 2018), las que, de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califican como de negociación, para cubrir posiciones de venta.

Adicionalmente, al 15 de julio de 2019 se canceló la operación de intercambio de tasa de interés (Swaps) que COFIDE mantenía al 31 de diciembre de 2018 con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudos.

COFIDE 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 2019 y de 2018, COFIDE no ha presentado una disminución relacionada a la efectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

i. 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.

ii. 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 COFIDE, 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 adeudos captados y los bonos emitidos por COFIDE): El valor razonable se calcula en función del valor descontado de los flujos futuros utilizando la tasa de interés efectiva original.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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

<i>En miles de soles</i>	2019		2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activo				
Disponibles	1,476,351	1,476,351	1,712,489	1,712,489
Inversiones disponibles para la venta				
Instrumentos representativos de capital	2,587,690	2,587,690	2,450,422	2,450,422
Instrumentos representativos de deuda	2,163,699	2,163,699	2,017,361	2,017,361
Cartera de créditos	4,182,229	4,182,229	4,880,368	4,880,368
Derivados para negociación	-	-	2,789	2,789
Derivados de cobertura	-	-	901	901
Cuentas por cobrar	4,739	4,739	13,657	13,657
Otros activos	22	22	1,467	1,467
	10,414,730	10,414,730	11,079,454	11,079,454
Pasivo				
Obligaciones con el público	12,979	12,979	13,604	13,604
Depósitos de empresas del sistema financiero	27,926	27,926	100,722	100,722
Adeudos y obligaciones financieras	1,650,932	1,649,406	1,084,274	1,079,721
Valores, títulos y obligaciones en circulación	6,252,914	6,251,858	7,597,423	7,595,185
Derivados para negociación	1,625	1,625	7,997	7,997
Derivados de cobertura	420	420	-	-
Cuentas por pagar	197,317	197,317	65,132	65,132
Otros pasivos	46,554	46,554	142,097	142,097
	8,190,667	8,188,085	9,011,249	9,004,458

Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2019, COFIDE ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por en miles S/ 191,900, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 3.56% y 3.78% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US\$ 58,073. Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE había realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional en miles S/ 62,000, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 4.13% y 4.22% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US\$ 19,052. Los fondos captados son destinados a atender diversas obligaciones de COFIDE.

22. Administración 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, pero exceptuando al estratégico y reputacional.

COFIDE 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.

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y de 2018

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 con los límites establecidos por el Directorio. Al mismo tiempo, las gerencias y departamentos designan coordinadores de riesgo operacional, que son los expertos en los procesos y 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, operación, cobertura, aplicación y madurez.

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

B. Manejo de capital – Patrimonio de efectivo

COFIDE administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de COFIDE 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 límite 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 COFIDE cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el patrimonio 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 COFIDE 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, COFIDE 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 2019 y de 2018, COFIDE 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. Cabe mencionar que el requerimiento por ciclo económico se activa o desactiva en función a la regla de provisiones procíclicas para créditos.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el patrimonio efectivo de COFIDE, determinado según las normas legales vigentes es de miles S/ 3,035,566 y S/ 3,003,879, respectivamente; el mismo que es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las entidades bancarias en Perú, los cuales la Gerencia de COFIDE considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2019, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio ascienden a miles S/ 9,975,266 (miles S/ 10,226,763 al 31 de diciembre de 2018) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por COFIDE según las normas legales vigentes, totalizan miles S/ 1,027,799 (miles S/ 1,055,238 al 31 de diciembre de 2018); los cuales generan un ratio de capital global de 29.53% (28.47% al 31 de diciembre de 2018).

23. Límites Legales

A la fecha se viene cumpliendo con efectuar el seguimiento de los Límites globales e individuales de las Empresas del Sistema Financiero contenidas en la Ley General, como se informa mensualmente en el reporte N° 13 enviado a la SBS.

EEFF COFIDE 2019

Link

P:\000 Auditoria\00 CLIENTES\COFIDE\EEFF COFIDE 2019.docx

Last save

6/03/2020 12:50

Last print

6/03/2020 12:50

Author

zquiroga@kpmg.com

Last save by

Espinoza, Chiara