



CORPORACIÓN FINANCIERA DE  
DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estados Financieros

**31 de diciembre de 2017 y de 2016**

**(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)**



# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE (en adelante COFIDE), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultado, de resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de 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 acuerdo 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 los estados financieros a fin de que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución 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 del riesgo de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, 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 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

## Énfasis de asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos a la atención a las notas 1 B, 3 C, 3 U, 7 y 13, a los estados financieros adjuntos. De acuerdo al análisis efectuado por la Gerencia de COFIDE, se determinó que el registro contable de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE), mantenidas con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior al 31 de diciembre de 2016, no reflejaba adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estaba asumiendo. En tal sentido, a partir del ejercicio 2017, el tratamiento de dichos créditos se efectúa considerando a los deudores finales y no a la IFI. En aplicación de este nuevo tratamiento, a inicios de ejercicio 2017, se estimó que 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 aproximadamente miles de US\$ 396,140; y ii) se debían revertir intereses y comisiones devengados y no cobrados en ejercicios anteriores, por aproximadamente miles de US\$ 106,320. Asimismo, se debían revertir intereses capitalizados por miles US\$ 12,400. Como resultado de la aplicación del nuevo tratamiento de las operaciones de FEEE, se coordinó la emisión del Decreto Supremo N° 113-2017-EF, de fecha 29 de abril de 2017, por el cual se fijaron 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, 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 y responde a la situación de la cartera mencionada en el párrafo anterior. El Plan de Fortalecimiento Patrimonial detalla las acciones necesarias para regularizar la situación de la cartera, considerando (i) la reversión de intereses y comisiones devengadas y no cobradas por miles de US\$ 106,320 efectuados en 2017 y (ii) el registro del déficit de provisiones en los periodos 2017 y 2018 por los importes de miles US\$ 212,500 y miles US\$ 183,640, respectivamente. Nuestra opinión, es no modificada respecto a este asunto.



**Otro Asunto**

Los estados financieros de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 17 de marzo de 2017, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

16 de marzo de 2018

Refrendado por:

*Caipo y Asociados*

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

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

# Estados Financieros

**31 de diciembre de 2017 y de 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
<b>Estados Financieros</b>	
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 - 90

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo</b>			
Disponible	5	1,971,554	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	6	4,166,907	4,354,667
Cartera de créditos, neta	7	5,727,375	7,231,302
Derivados de cobertura	8	3,376	1,342
Cuentas por cobrar, neto	8	67,446	43,777
Inmuebles, mobiliario y equipo, neta	9	8,246	11,592
Activos intangibles, neto	8	3,101	4,770
Impuestos corrientes	18	20,496	-
Otros activos	8	4,675	6,489
<b>Total activo</b>		<b>11,973,176</b>	<b>13,437,095</b>
<b>Cuentas contingentes y de orden</b>	14	<b>50,521,661</b>	<b>50,970,156</b>

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones con el público	10	12,856	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	10	153,541	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	11	8,904,493	9,650,945
Derivados de negociación y cobertura	12	92,745	112,325
Cuentas por pagar	12	518,872	393,671
Provisiones	12	107,481	50,235
Impuestos corrientes	18	-	3,111
Impuesto a la renta diferido	18	177,964	279,100
Otros pasivos	12	1,711	1,383
<b>Total pasivos</b>		<b>9,969,663</b>	<b>10,624,480</b>
<b>Patrimonio neto</b>	13		
Capital social		1,880,499	2,010,570
Capital adicional		84	32,773
Reservas obligatorias		-	303,291
Resultados acumulados		26,799	21,742
Resultado neto del ejercicio		4,477	77,996
Ajustes al patrimonio		91,654	366,243
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>2,003,513</b>	<b>2,812,615</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>11,973,176</b>	<b>13,437,095</b>
<b>Cuentas contingentes y de orden</b>	14	<b>50,521,661</b>	<b>50,970,156</b>

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 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 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ingresos por intereses</b>			
Disponible		21,808	23,291
Inversiones disponibles para la venta		124,935	118,342
Cartera de créditos directos		399,156	504,265
		<b>545,899</b>	<b>645,898</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
Obligaciones con el público		(564)	(639)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales		(4,379)	(16,299)
Adeudos y obligaciones financieras del sistema del país		(56,074)	(56,592)
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del exterior		(17,458)	(39,498)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior		(4,127)	(3,714)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras		(5,914)	(10,273)
Valores, títulos y obligaciones en circulación		(344,203)	(322,851)
Intereses de cuentas por pagar		(18,578)	(12,650)
Resultado por operaciones de cobertura		(10,600)	(7,252)
		<b>(461,897)</b>	<b>(469,768)</b>
<b>Margen financiero bruto</b>			
		<b>84,002</b>	<b>176,130</b>
Provisiones para créditos directos	7 (b)	(45,513)	25,467
<b>Margen financiero neto</b>			
		<b>38,489</b>	<b>201,597</b>
Ingresos y gastos por servicios financieros, neto			
Ingresos por créditos indirectos		7,775	8,430
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza		26,895	32,852
Ingresos diversos		218	1,177
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza		(249)	(119)
Gastos diversos		(4,778)	(3,091)
		<b>29,861</b>	<b>39,249</b>
<b>Margen financiero neto, de ingresos y gastos por servicios financieros</b>			
		<b>68,350</b>	<b>240,846</b>
Resultados por operaciones financieras:			
Inversiones disponibles para la venta		22,162	4,104
Derivados de negociación		(720)	2,448
Resultado por operaciones de cobertura	12 (a)	20,987	14,121
Diferencia en cambio, neta		(16,571)	(8,819)
Otros		590	395
		<b>26,448</b>	<b>12,249</b>
<b>Margen operacional</b>			
		<b>94,798</b>	<b>253,095</b>

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 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 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de personal y directorio	15	(37,502)	(41,491)
Gastos por servicios recibidos de terceros	16	(26,504)	(29,446)
Impuestos y contribuciones		(5,528)	(5,791)
Depreciación y amortización		(5,765)	(4,852)
		<b>(75,299)</b>	<b>(81,580)</b>
<b>Margen operacional neto</b>			
		<b>19,499</b>	<b>171,515</b>
<b>Valuación neta de activos y provisiones</b>			
Provisiones para créditos indirectos	7 (b)	(16,357)	5,512
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	8 (b)	4,489	(8,044)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros		-	3,239
Deterioro de inversiones		-	(168)
Deterioro de activo fijo		(74)	-
Provisiones por litigios y demandas		(578)	(1,018)
Otras provisiones		(1,018)	(7,770)
		<b>(13,538)</b>	<b>(8,249)</b>
<b>Resultado de operación neto</b>			
		<b>5,961</b>	<b>163,266</b>
Otros ingresos y gastos		10,163	(10,078)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>			
		<b>16,124</b>	<b>153,188</b>
Impuesto a la renta	18 (a)	(11,647)	(75,192)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>			
		<b>4,477</b>	<b>77,996</b>
Utilidad básica y diluida por acción en soles	17	0.0013	0.0378

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 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 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>4,477</b>	<b>77,996</b>
Otro resultado integral:			
Inversiones disponibles para la venta		12,491	88,694
Coberturas de flujos de efectivo		2,282	22,694
		<b>14,773</b>	<b>111,388</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Inversiones disponibles para la venta		(3,685)	(25,887)
Coberturas de flujos de efectivo		(673)	(7,030)
Ajuste de tasa del impuesto a la renta diferido –Inversiones CAF		-	(14,148)
		<b>(4,358)</b>	<b>(47,065)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>10,415</b>	<b>64,323</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta</b>		<b>14,892</b>	<b>142,319</b>

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 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 2017 y de 2016

	Fondos propios					Ajustes al Patrimonio (nota 13.D)						
	Capital social (nota 13.A)	Capital adicional (nota 13.B)	Acciones de tesorería	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	Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF	Total ajustes al patrimonio	Total patrimonio neto
<i>En miles de soles</i>												
Saldos al 1 de enero de 2016	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	2,398,898	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Resultado integral:												
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	77,996	77,996	-	-	-	-	77,996
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77,996</b>	<b>77,996</b>	<b>62,807</b>	<b>15,664</b>	<b>(14,148)</b>	<b>64,323</b>	<b>142,319</b>
<b>Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)</b>												
Capitalización de utilidades	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-	-
Aporte en efectivo de FONAFE	15,588	(31,228)	15,640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte en efectivo de FONAFE	-	32,689	-	-	-	-	32,689	-	-	-	-	32,689
Capitalización de adeudos	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(63,211)	-	(63,211)	-	-	-	-	(63,211)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>462,151</b>	<b>(434,206)</b>	<b>15,640</b>	<b>8,234</b>	<b>-</b>	<b>(82,341)</b>	<b>(30,522)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,522</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,010,570</b>	<b>32,773</b>	<b>-</b>	<b>303,291</b>	<b>21,742</b>	<b>77,996</b>	<b>2,446,372</b>	<b>49,471</b>	<b>31,768</b>	<b>285,004</b>	<b>366,243</b>	<b>2,812,615</b>
Saldos al 1 de enero de 2017	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	2,446,372	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615
Ajustes por cambios en políticas contables	-	-	-	-	285,004	-	285,004	-	-	(285,004)	(285,004)	-
Ajuste por corrección de errores	-	-	-	-	(279,947)	-	(279,947)	-	-	-	-	(279,947)
Resultado integral:												
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	4,477	4,477	-	-	-	-	4,477
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	8,806	1,609	-	10,415	10,415
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,057</b>	<b>4,477</b>	<b>9,534</b>	<b>8,806</b>	<b>1,609</b>	<b>(285,004)</b>	<b>(274,589)</b>	<b>(265,055)</b>
<b>Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)</b>												
Aporte en efectivo de FONAFE	90,999	(32,689)	-	-	-	-	58,310	-	-	-	-	58,310
Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos	(231,360)	-	-	-	-	-	(231,360)	-	-	-	-	(231,360)
Dividendos	-	-	-	-	(59,907)	-	(59,907)	-	-	-	-	(59,907)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	10,290	-	-	7,799	59,907	(77,996)	-	-	-	-	-	-
Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos	-	-	-	(311,090)	-	-	(311,090)	-	-	-	-	(311,090)
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>(130,071)</b>	<b>(32,689)</b>	<b>-</b>	<b>(303,291)</b>	<b>-</b>	<b>(77,996)</b>	<b>(544,047)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(544,047)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,880,499</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26,799</b>	<b>4,477</b>	<b>1,911,859</b>	<b>58,277</b>	<b>33,377</b>	<b>-</b>	<b>91,654</b>	<b>2,003,513</b>

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 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 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Conciliación de la ganancia neta con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	4,477	77,996
<b>Ajustes</b>		
Depreciación y amortización	5,765	4,852
Provisión de cartera de crédito	45,513	(24,697)
Otras provisiones	734	7,443
Provisión para riesgo país	289	(36,514)
Impuesto diferido	11,647	40,947
Impuesto a la renta corriente	-	34,245
Provisiones por deterioro de inversiones	74	168
Otros ajustes	12,446	(3,313)
<b>Variación neta en activos y pasivos</b>		
Créditos	628,685	187,501
Disponibles para la venta	196,566	(123,273)
Cuentas por cobrar y otras	(60,094)	7,676
Pasivos financieros, no subordinados	(538,231)	(749,321)
Cuentas por pagar y otras	83,354	338,124
Resultado del período después de la variación neta en activos, pasivos y ajustes	<b>391,225</b>	<b>(238,166)</b>
Impuesto a las ganancias pagados	(20,637)	(31,434)
<b>Flujos de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>370,588</b>	<b>(269,600)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles	(565)	(1,701)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	143	149
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	(271)	(652)
<b>Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(693)</b>	<b>(2,204)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	58,310	43,585
Dividendos pagados	(59,907)	(63,211)
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	28,519	(105,100)
Valores en circulación	(208,221)	223,060
<b>Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(181,299)</b>	<b>98,334</b>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>188,596</b>	<b>(173,470)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	1,783,241	1,956,711
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>1,971,837</b>	<b>1,783,241</b>

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 economía mixta, en cuyo capital tiene participación accionaria el Estado (representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF) y la Corporación Andina de Fomento (en adelante "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.

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 la SBS) – Ley N° 26702 (en adelante la Ley General), y su modificatoria Decreto Legislativo N° 1028, de fecha 21 de junio de 2008.

El domicilio legal está ubicado en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre del 2017 y de 2016 fue de 179 y 194, respectivamente.

#### **B. Situación de la Cartera de Créditos, Plan de Fortalecimiento Patrimonial y otros**

##### **B.1. Situación de la cartera de créditos**

De acuerdo al análisis efectuado por la Gerencia de COFIDE, se determinó que el registro contable de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE) mantenidas con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior, no reflejaba adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estaba asumiendo. En tal sentido, a partir del ejercicio 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 de ejercicio 2017, se estimó que 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 aproximadamente en miles US\$ 396,140; y ii) se debían revertir intereses y comisiones devengados y no cobrados en ejercicios anteriores, por aproximadamente en miles US\$ 106,320, relacionados a la operación celebrada con los cuatro operadores del Consorcio Corredores Segregados de Buses de Alta Capacidad (COSAC); asimismo, se debían revertir los intereses capitalizados de la operación Gasoducto Sur Peruano (GSP) por en miles US\$ 12,400.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **B.2. Plan de fortalecimiento patrimonial**

Como resultado de la aplicación del nuevo tratamiento de las operaciones de FEEE, se coordinó la emisión del Decreto Supremo N° 113-2017-EF, de fecha 29 de abril de 2017, por el cual se fijaron 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.

El Plan de Fortalecimiento detalla las acciones necesarias para regularizar la situación de la cartera, considerando que la reversión de intereses y comisiones devengadas y no cobradas se efectuaría en el 2017; y para el caso del déficit de provisiones, se efectuaría en el 2017 la parte correspondiente a dicho ejercicio, por miles US\$ 212,500, y en el año 2018 la parte correspondiente a dicho ejercicio, por aproximadamente miles US\$ 183, 600.

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

#### **i) Política de dividendos y aporte de capital en el ejercicio 2017**

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 a 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, mediante el mismo oficio, se aprobó un aporte en efectivo por miles S/ 58,310, equivalente al 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE, y que corresponde al ejercicio 2016.

#### **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 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 implica la adquisición de 19,590 acciones, cuyo valor patrimonial es de aproximadamente miles US\$ 200,000.

#### **iii) Capitalización de préstamos de organismos financieros multilaterales**

Se solicitó al MEF que capitalice en COFIDE, el saldo adeudado por los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW (ambos, organismos financieros multilaterales y que cuentan con la garantía del Estado Peruano).

Con fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó al MEF, efectuar la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, conforme a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 "Ley de Endeudamiento de Sector Público para el año fiscal 2018", vigente a partir de 1 de enero de 2018 (notas 11 y 24).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017, el importe de los préstamos asciende a miles S/ 180,974 y miles S/ 143,732. Al 31 de diciembre de 2016, ascendió a miles S/ 192,704 y miles S/ 156,528 (nota 11a).

### **iv) Aporte de capital en el ejercicio 2018**

Se solicitó el MEF, un aporte de capital en efectivo por en miles US\$ 50,000 (equivalentes a miles S/ 167,500) para el ejercicio 2018.

Con fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó al MEF, efectuar el aporte de capital, conforme a lo dispuesto en la Sexagésima Octava Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30693 "Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018", vigente a partir de 1 de enero de 2018.

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

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 (nota 7), a registrarse contra dicho rubro.

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

Mediante Oficio N° 32034-2017-SBS, 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 7 y 13).

En el marco de la implementación del Plan de Fortalecimiento y en concordancia a lo autorizado por la SBS en el Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 2 de septiembre de 2017, COFIDE efectuó la reversión de intereses devengados y no cobrados con cargo a los Resultados Acumulados (nota 3.U).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor en libros de las acciones "Serie B" de la CAF, asciende a miles S/ 2,339,156; y se miden al costo desde el año 2012, conforme al Oficio SBS N° 45853-2012 (nota 6).

### **vi) Reclasificación de resultados acumulados a reservas facultativas**

Al 31 de diciembre de 2016, los resultados acumulados de COFIDE incluye el importe de miles S/ 21,742, correspondiente a los siguientes conceptos: i) ajuste por impuesto a la renta diferido de participación de los trabajadores por miles S/ 12,647, ii) diferencia del valor de las acciones "Serie B" de la CAF, por miles S/ 7,599 y iii) utilidades acumuladas sin acuerdo a distribución de años anteriores por miles S/ 1,496; el importe total, se propone que se reclasifique al rubro de Reservas Facultativas del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2017, esta reclasificación se encuentra pendiente.

### **vii) Reducción de capital**

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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 (notas 7 y 13).

### **B.3. Avance de la ejecución del Plan de Fortalecimiento en el año 2018**

Continuando con la ejecución del Plan de Fortalecimiento, COFIDE tiene contemplado, para el año 2018, un incremento de los niveles de capital mediante la vigencia y aplicación de Ley N° 30693 "Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018", que aprueba el aporte de capital en efectivo por miles US\$ 50,000 (equivalentes a miles S/ 167,500); y de la Ley N°30695 "Ley de Endeudamiento de Sector Público para el año fiscal 2018", que aprueba la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW (notas 11 y 24) ; se espera que todo lo anterior se realice durante el primer trimestre del año.

Una vez efectuado lo indicado en el párrafo precedente, finalizará la clasificación de riesgo de la cartera crítica identificada al cierre de 2016, mediante el incremento de las provisiones específicas, afectando al capital social, en aplicación de las normas correspondientes y las probabilidades de cobranza de la cartera. Esto llevaría a que COFIDE incremente sus provisiones en el año 2018 por aproximadamente miles US\$ 183,640.

### **C. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de COFIDE el 31 de enero de 2018. Estos estados financieros serán sometidos para su aprobación al Directorio y posteriormente a la Junta General de Accionistas. La Gerencia de COFIDE considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por el Directorio y Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2017.

## **2. Bases de Preparación de los Estados Financieros**

### **A. Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación**

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **(i) Nuevos pronunciamientos contables**

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

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Vigente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 “Arrendamientos”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación anticipada”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018 o en fechas posteriores.
- CINIIF 23. “Incertidumbre sobre tratamientos de impuestos a las ganancias”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Clasificación y medición de transacciones de pago basado en acciones”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de propiedades de inversión”. Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 “Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación”. La fecha de aplicación efectiva de estas modificaciones, ha sido diferida de forma indefinida.

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

### **(ii) Pronunciamientos del Consejo Normativo de Contabilidad (CNC)**

A la fecha de los estados financieros, el CNC a través de:

- La Resolución N° 005-2017 – EF/30, emitida el 15 de enero de 2018, oficializó postergar la aplicación de la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes” al 1 de enero de 2019.
- La Resolución N° 002-2017 – EF/30, emitida el 28 de abril de 2017, oficializó los reportes anuales de las NIIF Ciclo 2014-2016, y la interpretación CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera”.
- La Resolución N° 003-2017-EF/30, emitida el 23 de agosto de 2017, oficializó la versión 2017 de las NIIF (que incluye 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 generado en la preparación de sus estados financieros debido a que dichas normas no han sido adoptadas por la SBS.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **B. Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas**

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.

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.
- Vida útil asignada a inmuebles, maquinaria y equipo.
- Vida útil asignada a los activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inmuebles, mobiliario y equipo.
- Estimación de deterioro de activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inversiones.
- Otros activos y créditos contingentes.
- Provisiones, pasivos y activos contingentes.
- Impuesto a la renta corriente y diferido.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de las inversiones.

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

### **C. Moneda de preparación y presentación**

#### ***Moneda funcional y de presentación***

COFIDE prepara y presenta sus estados financieros en soles (S/), que es la moneda del entorno económico principal en el que opera, aquella que influye en las transacciones que realiza y en los servicios que presta, entre otros factores.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **3. Principales Políticas Contables**

#### **A. Instrumentos financieros**

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

Los instrumentos financieros se compensan cuando COFIDE tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

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

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

#### **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 para su registro contable: (a) instrumentos financieros derivados para negociación o (b) instrumentos financieros derivados con fines de cobertura. Los instrumentos financieros derivados para negociación se registran inicialmente a su valor razonable, posteriormente, todo cambio en el valor razonable de dicho derivado afectará los resultados del ejercicio. En el caso de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se debe cumplir con ciertos requisitos establecidos por la SBS en materia de procedimientos, técnicas a aplicar, 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 neto. 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

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

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

### **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.

De acuerdo al Decreto Supremo N° 113-2017EF, 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.

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

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

#### ***Tipos de créditos***

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

#### ***Categorías de clasificación***

Las categorías de clasificación establecidas por la SBS son las siguientes: normal, con 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 (revolvente y no revolvente) e Hipotecario para vivienda) la clasificación se determina en función del cumplimiento de pago de los créditos reflejado en los días de atraso y en su clasificación en las otras empresas del sistema financiero.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **Exigencias de provisiones**

La provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos se determina de acuerdo con los criterios y porcentajes establecidos en la Resolución SBS N° 11356-2008 “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.

Mediante Oficio N°712-2017-SBS, 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 periodo 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.

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

Conforme a 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:

<b>Clasificación</b>	<b>Tasa mínima de provisión voluntaria</b>
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 2017 y de 2016

- (d) Para los subsistemas de 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, Edpymes, Financieras, Arrendadoras, Cooperativas y Bancos:

<b>Subsistema, también en orden de prelación</b>	<b>Porcentaje de provisión hasta</b>
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%

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

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

Adicionalmente, en cumplimiento de las Resoluciones SBS N° 041-2005 "Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio", 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 b).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

<b>Categoría de riesgo</b>	<b>Sin garantías</b>	<b>Con garantías preferidas</b>	<b>Con garantías preferidas de muy rápida realización</b>	<b>Con garantías autoliquidables</b>
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	1.00	1.00	1.00	1.00
Con Problemas potenciales	0.70	0.70	0.70	0.70
Deficiente	5.00	2.50	1.25	1.00
Dudoso	25.00	12.50	6.25	1.00
Pérdida	60.00	30.00	15.00	1.00
<b>Componente procíclico</b>	<b>100.00</b>	<b>60.00</b>	<b>30.00</b>	<b>1.00</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### ***Componente procíclico***

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

La provisión por "regla procíclica" esta desactivada desde el mes de noviembre de 2014, conforme a lo establecido por la SBS en su Circular N° B-2224-2014 de fecha 27 de noviembre de 2014. Asimismo, indica que las provisiones procíclicas se podrán reasignar para cubrir nuevas provisiones de los deudores.

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

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

### **D. Inversiones**

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

COFIDE mantiene las siguientes inversiones:

#### ***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 Valoración de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero", 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 N° 7033-2012-SBS), las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad se miden al costo.

En el marco del proceso de armonización a NIIF y teniendo como referencia el Oficio N° 45853-2012-SBS emitido por la SBS el 5 de diciembre de 2012, donde se indica el tratamiento de las inversiones basado en las NIIF, 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 N°32034-2017-SBS la realización de la ganancia no realizada hasta el ejercicio 2012, neto de su impuesto a la renta diferido (nota 3 U (i) y nota 6).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **E. Inmuebles, mobiliario y equipo**

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo, menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como 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:

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

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

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

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

Asimismo, sobre estos bienes deben constituirse las siguientes provisiones:

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 2017 y de 2016

### **J. Impuesto a la renta**

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

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

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

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

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período de reporte.

La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que COFIDE espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos, respectivamente.

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

### **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 a 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 2017 y de 2016

### **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.

### **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 2017 y de 2016

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 2017 y de 2016, COFIDE no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (nota 17).

### **R. Efectivo y equivalente de efectivo**

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

### **S. Otro resultado integral**

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **T. Recientes normas emitidas por el regulador**

En el año 2017, la SBS ha publicado, entre otras, las normas de importancia que se indican a continuación:

- Mediante Oficio Múltiple N° 10250-2017-SBS, de fecha 16 de marzo de 2017, la SBS faculta a las entidades financieras para que puedan modificar las condiciones contractuales de las diversas modalidades de crédito de deudores minoristas que se encuentran localizados en las zonas declaradas en emergencia, siempre que cumplan con las condiciones establecidas en dicho documento.
- Mediante la Resolución SBS N° 930-2017, de fecha 1 de marzo de 2017, la SBS extiende el tratamiento excepcional referido a la prórroga para la tenencia de bienes adjudicados y recuperados, para aquellas empresas que lo requieran, sin que sea necesario la autorización de la SBS.

### **U. Normativa específica de la SBS aplicable a COFIDE**

De acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 2 de septiembre de 2017, la SBS autorizó que:

- i. Resulta procedente la reclasificación de la ganancia no realizada de la inversión en acciones de CAF hasta el ejercicio 2012 por miles S/ 404,261 a la cuenta resultados acumulados, precisándose que el registro deberá realizarse por un importe neto del efecto del impuesto a la renta diferido el cual asciende a en miles de S/ 285,004 (nota 3 D y nota 13 d).
- ii. En relación a la reversión de los intereses devengados no cobrados de ejercicios anteriores, referidos en el informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB“B”, por miles S/ 371,697 considera procedente que se efectúe con cargo a resultados acumulados, acorde a lo dispuesto en el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero el importe de miles S/ 262,047, neto del impuesto a la renta diferido (nota 7 iv y nota 13 d).
- iii. Asimismo, en lo que respecta al reconocimiento de gastos por concepto de provisiones de cobranza dudosa de cuentas por cobrar, identificados en el Informe de Visita mencionado en el párrafo anterior, por miles S/ 25,390, considera procedente que se efectúen con cargo a resultados acumulados el importe de miles S/ 17,900, neto del impuesto a la renta diferido (nota 13 d).

No obstante, dicho oficio precisa que solo se podrán registrar cargos a resultados acumulados por la reversión de intereses devengados no cobrados y el reconocimiento de gastos correspondientes a ejercicios anteriores, por miles S/ 279,947, en tanto aquellos conceptos que correspondan al año 2017, deberán ser registrados con cargo a resultados de dicho ejercicio.

### **4. Activos Sujetos a Restricciones**

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE posee fondos en Garantía por concepto de “Margin Call” con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/Dólar estadounidense que COFIDE mantiene a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por miles US\$ 14,487 (miles US\$ 7,827 al 31 de diciembre de 2016). En función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, se transfiere o recibe dinero de la contraparte. Este derivado financiero se encuentra relacionado al financiamiento otorgado a COFIDE por American Family Life Assurance of Columbus (AFLAC) en septiembre de 2011 y cuyo vencimiento es en septiembre de 2031. (nota 8 a)

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**5. Disponible**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cuentas corrientes (a)	1,141,032	991,449
Banco Central de Reserva del Perú – BCRP (b)	394,488	408,526
Otras disponibilidades (c)	431,462	382,863
Rendimientos devengados del disponible	4,855	403
Provisión para riesgo país (d)	(283)	(85)
	<b>1,971,554</b>	<b>1,783,156</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas corrientes comprenden el disponible mantenido en bancos del país y del exterior, en soles y en moneda extranjera, que son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, en el BCRP se incluye miles de US\$ 346 y miles de S/ 3,748 (miles de US\$1,171 y miles de S/ 2,903 al 31 de diciembre de 2016) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en el Perú deben mantener por los depósitos y obligaciones con terceros. Estos fondos están depositados en el BCRP. Los fondos de encaje que representan el mínimo legal, no generan intereses. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional exigible serán remunerados con la tasa de interés que establezca el BCRP. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los fondos de encaje son inembargables.
- Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el BCRP incluye miles de US\$ 112,200 y miles de S/ 25,950 (miles de US\$ 118,500 y miles de S/ 4,000 al 31 de diciembre del 2016) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 1.4145% en moneda extranjera y 2.00% en moneda nacional (0.7001% en moneda extranjera y 3.00% en moneda nacional, al 31 de diciembre del 2016). Los overnight devengaron intereses durante el año 2017 por miles de US\$ 520 y miles de S/ 394, (miles de US\$ 105 y miles de S/ 78 al 31 de diciembre de 2016) y se encuentran incluidos en el rubro “Ingreso por intereses de disponible” del estado de resultados.
- (c) Al 31 de diciembre de 2017, corresponden principalmente a Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 133,116 (miles de US\$ 114,064 al 31 de diciembre de 2016) que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (nota 12 b).
- (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 realiza de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de COFIDE.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**6. Inversiones Disponibles para la Venta**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Acciones CAF (a)	2,339,156	2,339,156
Fondos de Inversión	90,546	93,567
Acciones en empresas del país o exterior	2,484	2,817
Deterioro de inversiones – Fondos de inversión (b)	(5,727)	(5,959)
<b>Instrumentos representativos de capital</b>	<b>2,426,459</b>	<b>2,429,581</b>
Bonos estructurados	972,273	1,211,767
Bonos corporativos	574,259	519,365
Bonos corporativos / pactos de recompra	68,187	-
Papeles comerciales	43,609	118,075
Certificados de depósito	32,973	-
Bonos de titulización	27,599	49,576
Bonos subordinados	-	2,607
	<b>1,718,900</b>	<b>1,901,390</b>
Rendimientos devengados	21,548	23,696
<b>Instrumentos representativos de deuda</b>	<b>1,740,448</b>	<b>1,925,086</b>
	<b>4,166,907</b>	<b>4,354,667</b>

- (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 cada una y otorgan al propietario la potestad de designar a un representante en el Directorio. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE cuenta con 97,951 acciones serie "B" que representan el 9.973% y 10.448% 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 emitido por la 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 3D(ii)). Tomando como referencia los estados financieros de CAF al 30 de setiembre de 2017, dichas acciones tendrían un valor patrimonial de miles de S/ 3,533,652.

- (b) La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones en Fondos de Inversión, reconociéndose una pérdida por deterioro del Fondo de Inversión Latam Perú por miles US\$ 1,767 al 31 de diciembre de 2017 (miles US\$ 1,776 al 31 de diciembre del 2016). Excepto por lo anterior y luego de la determinación del deterioro de inversiones según la Resolución SBS N° 7033-2012, 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 2017 y de 2016.

Producto de las evaluaciones internas, a partir del 31 de mayo de 2017 COFIDE no realiza provisiones por exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario– RCDRC, de sus inversiones en moneda extranjera (miles de S/ 11,213 de provisiones al 31 de diciembre del 2016) (nota 12 d).

De acuerdo a la política de COFIDE, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se invierten en instrumentos que tienen una clasificación crediticia entre "BB-" y "AAA" (nota 21 i)).

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre, el valor en libros y los ajustes al patrimonio de las inversiones es como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Vencimientos	Tasa de interés (cupón) %		Valor de mercado		Ajustes al patrimonio	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Tipo de instrumento</b>							
<b>Moneda nacional</b>							
Bonos estructurados	Entre enero de 2033 y junio de 2037	Entre 7.81 y 8.76	Entre 7.65 y 8.76	351,747	348,606	33,309	19,225
Bonos corporativos	Entre septiembre de 2025 y octubre de 2037	Entre 6.7 y 9.19	Entre 7.25 y 9.19	175,908	209,286	6,260	(1,968)
Bonos corporativos/pactos de recompra	Agosto de 2031	9.19	Entre 7.25 y 9.19	70,428	-	1,920	-
Bonos subordinados	Octubre de 2022	7.29	7.29	-	2,645	-	44
Papeles comerciales	Entre agosto de 2018 y diciembre de 2018	Entre 5.73 y 8.62	-	11,737	-	40	-
Certificados de depósito	Entre septiembre de 2018 y octubre de 2018	Entre 4.8 y 5.78	-	33,340	-	80	-
Acciones CAF (nota D)				643,160	560,537	41,609	17,301
				2,339,156	2,339,156	-	404,261
				<b>2,982,316</b>	<b>2,899,693</b>	<b>41,609</b>	<b>421,562</b>
<b>Moneda extranjera</b>							
Bonos estructurados	Entre diciembre de 2033 y abril de 2037	Entre 6.35 y 11.29	Entre 6.0 y 8.37	625,618	871,644	13,792	23,554
Bonos corporativos	Entre julio de 2021 y agosto de 2027	Entre 4.16 y 10.47	Entre 0.90 y 10.47	411,995	323,683	10,987	10,209
Papeles comerciales	Junio de 2018	6.49	Entre 2.76 y 4.66	32,062	119,233	(348)	454
Fondos de inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	90,546	93,568	14,776	16,329
Bonos de titulación	Entre diciembre de 2021 y septiembre de 2022	Entre 7.72 y 8.34	Entre 7.72 y 8.34	27,613	49,988	229	405
Acciones Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex)	Sin vencimiento contractual	-	-	2,484	2,817	1,618	1,920
				<b>1,190,318</b>	<b>1,460,933</b>	<b>41,054</b>	<b>52,871</b>
Deterioro de inversiones – Fondos de inversión				(5,727)	(5,959)	-	-
				<b>1,184,591</b>	<b>1,454,974</b>	<b>82,663</b>	<b>474,433</b>

Los resultados no realizados de la inversión en acciones de CAF por miles de S/ 404,261 fueron reclasificados a resultados acumulados neto de su impuesto a la renta diferido de miles de S/ 119,257 según Oficio N° 32034-2017-SBS (nota 3 (ii)).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta un año	77,140	206,665
Más de 1 año y hasta 2 años	-	25,155
Más de 2 años y hasta 3 años	-	-
Más de 3 años y hasta 4 años	247,415	391,336
Más de 4 años y hasta 5 años	27,613	-
Más de 5 años	3,814,739	3,731,511
	<b>4,166,907</b>	<b>4,354,667</b>

**7. Cartera de Créditos, Neta**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Créditos directos (a)</b>		
Créditos vigentes	5,602,877	7,407,851
Créditos reestructurados	10,027	14,039
Créditos refinanciados	973	446
Créditos vencidos	1,250,646	26,796
Créditos por liquidar y en cobranza judicial	147	253
	<b>6,864,670</b>	<b>7,449,385</b>
<b>Más</b>		
Rendimientos devengados de créditos	56,187	394,500
<b>Menos</b>		
Provisión para incobrabilidad de créditos (e)	(1,140,166)	(610,111)
Intereses diferidos (b)	(53,316)	(2,472)
	(1,137,295)	(218,083)
	<b>5,727,375</b>	<b>7,231,302</b>
<b>Créditos contingentes – Aavales y cartas fianzas (nota 14)</b>	<b>457,869</b>	<b>653,227</b>

- (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 2017, el saldo de los créditos a las IFIs incluyen miles de S/ 2,227,004 de contratos de "Participations Agreements"

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (b) Los intereses diferidos incluyen los intereses capitalizados de Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. por el importe en miles S/ 51,488 correspondiente a la suspensión de los intereses, de acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS.

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	
	2017	2016	2017	2016
Normal	117	130	4,641,570	7,278,078
Con problemas potenciales	17	15	958,847	730,193
Deficiente	5	14	239,032	63,136
Dudoso	17	7	1,403,272	2,541
Pérdida	11	5	26,502	26,192
	<b>167</b>	<b>171</b>	<b>7,269,223</b>	<b>8,100,140</b>

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

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
<b>Cartera de segundo piso</b>				
Bancos (i)	2,689,847	39.18	3,247,479	43.59
Financieras	465,738	6.78	481,836	6.47
Cajas municipales (i)	315,997	4.60	315,690	4.24
Empresas de arrendamiento financiero	49,922	0.73	48,125	0.65
Cajas rurales	44,955	0.65	29,955	0.40
Edpymes	33,588	0.49	36,078	0.48
Empresas de Factoring	4,876	0.07	4,327	0.06
Cooperativas	-	-	19,180	0.26
	<b>3,604,923</b>	<b>52.50</b>	<b>4,182,670</b>	<b>56.15</b>
Contratos de "Participations Agreements" (ii)	2,227,004	32.44	3,213,752	43.14
<b>Cartera de primer piso</b>				
Arrendamiento financiero y pagarés	997,113	14.53	16,176	0.22
Otros créditos (iii)	35,630	0.53	36,787	0.49
	<b>1,032,743</b>	<b>15.06</b>	<b>52,963</b>	<b>0.71</b>
	<b>6,864,670</b>	<b>100.00</b>	<b>7,449,385</b>	<b>100.00</b>
Rendimientos devengados de créditos (iv)	56,187		394,500	
	<b>6,920,857</b>		<b>7,843,885</b>	

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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\$ 531,556 y miles de US\$ 650,729, respectivamente:

En miles de US\$	Deudor		Acumulados al:	
	Nombre	Monto	2017	2016
<b>Intermediario</b>				
	Generadora de Energía del Perú S.A.	42,458		
	Agrojibito S.A.	32,150		
	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	20,379		
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	Colegios Peruanos S.A.	7,714	119,096	152,123
	Beggie Perú S.A.	6,352		
	Avocado Packing Company S.A.C.	5,308		
	Arato Perú S.A.	4,380		
	PGN Gasnorte S.A.C.	355		
	Empresa de Generación Eléctrica Santa Ana S.R.L.	45,000		
	Pesquera Hayduk S.A.	40,320		
Banco de Crédito del Perú	Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	15,794	138,543	135,949
	COSAPI Minería S.A.C.	14,993		
	IMPALA Perú S.A.C.	12,936		
	Transportes Cruz del Sur S.A.C.	9,500		
	Trastiendas Integradas S.A.C.	59,332		
Scotiabank Perú S.A.A.	Oncosalud S.A.C.	24,616	100,564	94,857
	Termochilca S.A.	16,616		
BNP PARIBAS – New York	Concesionaria Vial del Sur S.A.	35,000	35,000	85,000
Deutsche Bank AG. – London Branch	Survial S.A.	30,237	30,237	33,275
Deutsche Bank Branch	Concesión Canchaque S.A.	26,734	26,734	29,371
	Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C.	11,000		
Bancolombia – Panamá	Corporación Agrícola Olmos S.A.	6,570	21,168	20,168
	Inversiones Agrícolas Olmos II S.A.C.	3,598		
	Agrícola Sol de Villacuri S.A.C.	5,638		
	Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. (*)	3,826		
	Perú Grapes S.A.C.	3,326		
Banco Agropecuario S.A.	Sharedx Perú S.A.C.	1,393	15,100	22,863
	Flora Lima S.A.C.	610		
	ICCGSA Forestal S.A.C.	307		
	Agroaurora S.A.C.	11,601		
Citibank del Perú	Jibiport S.A.C.	2,440	14,967	29,454
	Agrojibito S.A.	926		
Banco Interamericano de Finanzas	Inversiones Prisco S.A.C.	9,407	9,407	9,152
Banco GNB Perú S.A.	DANPER Agrícola Olmos S.A.C.	9,500	9,500	-
Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	3,280	3,280	6,000
BBVA Banco Continental S.A.	Gandules INC S.A.C.	1,897	3,736	9,889
	Maquiwood S.A.C.	1,839		
Banco Financiero del Perú S.A.	Fundo Sacramento S.A.C.	2,849	2,849	6,112
CMAC Sullana S.A.	Hermanos Tume S.A.C.	725	1,375	1,516
	Grupo República Digital S.A.	650		
Banco Santander de Panamá S.A.	Tenedora de Acciones y Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C.	-	-	15,000
			<b>531,556</b>	<b>650,729</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2017, del total de operaciones FEEE, solo los intereses del crédito con el deudor final Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. vienen siendo registrados en cuentas en suspenso al haber sido tipificado como una operación refinanciada.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

En miles de US\$	Deudor		Acumulados	
	Nombre	Importe	2017	2016
<b>Intermediario</b>				
Banco Santander S.A. (España)	Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	26,736	26,736	165,551
Banco Santander (Panamá) S.A.	La Virgen S.A.C.	30,000		
	AJEPER S.A.	25,572	67,922	115,550
	Corporación Agrolatina S.A.C.	12,350		
Credit Suisse	Lis Argentis Corporation S.A.C.	87,800		
	Overseas Investments Perú S.A.	80,000		
	Ergon Perú S.A.C.	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	12,976	250,525	248,295
	SACYR Concesiones S.L.	13,912		
	Constructora Malaga Hnos S.A.	13,117		
	SACYR Concesiones Perú S.A.C.	12,720		
Deutsche Bank AG, London Branch	IITD Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A.C.	140,886		
Deutsche Bank AG, London Branch (sindicado)	Empresa de Generación Huallaga S.A.	97,848	238,734	225,000
Deutsche Bank	Iridium Concesiones de Infraestructura S.A.	30,000	30,000	30,000
Dutch Development Bank (FMO)	Generación Andina S.A.C.	18,218	18,218	18,218
Goldman Sachs Bank	Generación Eléctrica Molloco S.A.C.	30,000	55,000	125,000
	Clean Energy del Perú S.R.L.	25,000		
Hongkong and Shanghai Banking Corporation (HSBC)	Cerro del Águila S.A.	-	-	15,000
Banco Itaú BBA S.A.	Medifarma S.A.	-	-	15,000
En miles de US\$			687,135	957,614
<b>Equivalente en miles de soles</b>			<b>2,227,004</b>	<b>3,213,752</b>

- (iii) Corresponden a créditos de consumo e hipotecarios a trabajadores y ex trabajadores.
- (iv) De acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS en el tercer trimestre del 2017 se revirtieron intereses por miles de S/ 371,697 neto de impuesto a la renta diferido en miles de S/ 109,650 que se habían devengado al 31 de diciembre de 2016 por operaciones FEEE contra resultados acumulados. El importe neto transferido fue de en miles S/ 262,047 (nota 3 U (ii)).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(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.

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

	2017		2016	
	Colocaciones en		Colocaciones en	
	S/	US\$	S/	US\$
Capital de trabajo a corto plazo	4.45%	2.19%	7.03%	1.83%
COFIDE recursos propios	5.38%	4.60%	7.85%	5.22%
Capital de trabajo a mediano plazo	-	8.18%	9.53%	7.27%
Probid II <sup>1</sup>	-	5.08%	-	5.37%
Productos financieros no estructurados	-	-	-	15.34%

(e) 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 2016	640,946	39,792	680,738
Provisión del ejercicio	120,422	3,004	123,426
Reversión de provisión	(145,119)	(9,120)	(154,239)
Diferencia en cambio	(6,138)	(34)	(6,172)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>610,111</b>	<b>33,642</b>	<b>643,753</b>
Provisión del ejercicio	468,666	24,311	492,977
Provisión del ejercicio – patrimonio (*)	489,329	53,121	542,450
Reversión de provisión	(422,872)	(7,954)	(430,826)
Castigos	(247)	-	(247)
Diferencia en cambio	(4,821)	(1,087)	(5,908)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,140,166</b>	<b>102,033</b>	<b>1,242,199</b>

(\*) La provisión del ejercicio – patrimonio fue constituida conforme a lo establecido en la Resolución SBS N° 5028-2017. (nota 13 a)

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

<i>En miles de soles</i>	2017			2016		
	Directas	Contingentes	Total	Directas	Contingentes	Total
Específica	1,018,998	564	1,019,562	132,378	602	132,980
Genérica por clientes normales	31,637	3,126	34,763	72,773	4,488	77,261
Genérica voluntaria	89,531	98,343	187,874	404,960	28,552	433,512
<b>Total</b>	<b>1,140,166</b>	<b>102,033</b>	<b>1,242,199</b>	<b>610,111</b>	<b>33,642</b>	<b>643,753</b>

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

<sup>1</sup> Programa Multisectorial de Crédito Probid II

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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.

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

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Intermediación financiera	3,600,047	52.44	4,160,261	55.85
Electricidad, gas y agua	1,070,657	15.60	1,115,870	14.98
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	842,272	12.27	886,386	11.90
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	555,954	8.10	555,588	7.46
Minería	226,870	3.30	234,920	3.15
Construcción	312,710	4.56	226,610	3.04
Industria manufacturera	82,877	1.21	91,729	1.23
Hogares privados con servicio doméstico y órganos extraterritoriales	81,025	1.18	83,900	1.13
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	43,519	0.63	40,650	0.54
Comercio	24,308	0.35	25,170	0.34
Hoteles y restaurantes	10,027	0.15	14,039	0.19
Créditos hipotecarios para vivienda	8,396	0.12	7,886	0.10
Otras actividades de servicios comunitarios	4,873	0.07	4,327	0.06
Créditos de consumo	1,135	0.02	2,049	0.03
	<b>6,864,670</b>	<b>100.00</b>	<b>7,449,385</b>	<b>100.00</b>

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

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Hasta un año	1,665,276	24.26	2,742,332	36.8
Más de 1 año y menos de 2 años	871,346	12.69	826,274	11.1
Más de 2 años y menos de 3 años	439,671	6.41	778,504	10.4
Más de 3 años y menos de 4 años	441,019	6.42	395,998	5.3
Más de 4 años y menos de 5 años	624,186	9.09	451,819	6.1
Más de 5 años	1,572,379	22.91	2,227,409	29.9
	5,613,877	81.8	7,422,336	99.6
Cartera vencida y en cobranza judicial	1,250,793	18.2	27,049	0.4
	<b>6,864,670</b>	<b>100.0</b>	<b>7,449,385</b>	<b>100.0</b>

(h) 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 2017 y de 2016

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

<i>En miles de US\$</i>	<b>Latino Leasing</b>	<b>Banco Nuevo Mundo</b>	<b>NBK Bank</b>	<b>Operaciones consolidados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2016	398	2,707	24	60,487	63,616
Créditos recibidos (i)	-	-	-	167,681	167,681
Recuperaciones y otros	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Cesión de cartera (ii)	-	-	-	(15,520)	(15,520)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>2,707</b>	<b>-</b>	<b>2,113</b>	<b>4,820</b>
<b>Equivalente en miles de soles</b>	<b>-</b>	<b>9,085</b>	<b>-</b>	<b>7,091</b>	<b>16,176</b>
Saldo al 1 de enero de 2017	-	2,707	-	2,113	4,820
Créditos recibidos	-	-	-	303,925	303,925
Recuperaciones y otros	-	(773)	-	(316)	(1,089)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>-</b>	<b>1,934</b>	<b>-</b>	<b>305,722</b>	<b>307,656</b>
<b>Equivalente en miles de soles</b>	<b>-</b>	<b>6,268</b>	<b>-</b>	<b>990,845</b>	<b>997,113</b>

- (i) En el primer trimestre de 2016 y a través de contratos de cesión de derechos y de posición contractual, el intermediario financiero que tenía acreencias con 4 operadores del COSAC, cedió sus acreencias a COFIDE, por miles de S/ 555,588. A su vez, COFIDE, a través del contrato de cesión de posición contractual, firmado el 29 de abril de 2016, cedió por el mismo importe dichas acreencias a favor del Banco Santander de España.
- (j) Al 31 de diciembre de 2016, se registró la cesión por el saldo del préstamo de Maple Etanol y Maple Biocombustible, en atención al acuerdo privado suscrito en octubre de 2015 entre COFIDE y el Banco Internacional del Perú (Interbank). Por dicho acuerdo, COFIDE cedió los derechos de dichos préstamos a Interbank no sujetos a retribución. El recupero de la provisión por incobrabilidad de dicho crédito y el respectivo gasto por cesión de cartera de créditos por miles de US\$ 15,520 se encuentra registrado en el rubro provisiones para créditos directos y otros ingresos y gastos, del estado de resultados.

Durante el 2017:

- Banco Santander de España, cedió los derechos y posición contractual de los cuatro operadores del COSAC a COFIDE por la suma de miles de S/ 555,588 (equivalente a miles de US\$ 171,425).
- Goldman Sachs Bank USA cedió los derechos y posición contractual de Minera IRL a COFIDE por la suma miles de US\$ 70,000.
- Banco Santander (Panamá) S.A. cedió los derechos y posición contractual de Tenedora de acciones y Línea de transmisión Peruana SAC, a COFIDE por la suma de miles de US\$ 62,000.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valor razonable – Derivado de cobertura - Swaps de monedas (nota 12 a)	3,376	1,342
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>3,376</b>	<b>1,342</b>
Fondos en garantía – Margin Call (a)	46,952	26,268
Comisiones por cobrar	3,874	5,900
Cuenta por cobrar por cartera de crédito cedida	2,177	2,135
Cuenta por cobrar por inversiones negociables y a vencimiento	17,400	-
Cuentas por cobrar diversas	28,208	20,918
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar y otros (b)	(31,225)	(11,444)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>67,446</b>	<b>43,777</b>
Software (c)	15,892	15,629
Amortización acumulada	(12,791)	(10,859)
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>3,101</b>	<b>4,770</b>
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados (d)	2,303	2,303
Provisiones por deterioro	(2,303)	(2,303)
<b>Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados, neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Comisiones y otros pagos por anticipado	2,405	3,367
Obras de arte y biblioteca	803	795
Diversos	1,467	2,327
<b>Otros activos</b>	<b>4,675</b>	<b>6,489</b>
	<b>78,598</b>	<b>56,378</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE posee fondos en garantía a favor de J. Aron & Company por miles de US\$ 14,487 y miles de US\$ 7,827, respectivamente, por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de tasas de interés y de monedas que COFIDE mantiene.

De acuerdo al análisis de la naturaleza del fondo restringido asociado al "Margin Call" producto de la constitución de un instrumento financiero derivado, la Gerencia considera razonable registrarla como cuentas por cobrar, neto y no como disponible restringido. (nota 4).

- (b) 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>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Específica	28,608	8,899
Genérica voluntaria	2,617	2,545
	<b>31,225</b>	<b>11,444</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldos iniciales	11,444	4,171
Provisión del ejercicio	1,754	8,344
Provisión adicional (i)	25,390	-
Recuperos	(6,243)	(300)
Castigos	(135)	(832)
Diferencia en cambio	(985)	61
<b>Saldos finales</b>	<b>31,225</b>	<b>11,444</b>

- (i) Producto de la revisión de la cartera cedida y otras cuentas por cobrar se determinó una provisión adicional por miles de S/ 25,390 según Oficio N° 32034-2017-SBS. (nota 3 U).
- (c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. En 2017, COFIDE adquirió licencias por miles de S/ 263 (miles de S/ 636 en 2016) y registró un gasto de amortización por miles de S/ 1,932 (miles de S/ 2,119 en 2016), y se presentan en el rubro "Depreciación y amortización" del estado de resultados.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE mantiene bienes adjudicados compuestos por dos inmuebles, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**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 2017 y de 2016 fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios e instalaciones</b>	<b>Mobiliario, muebles y enseres</b>	<b>Unidades de transporte</b>	<b>Equipos diversos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2016	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Adiciones	-	-	246	-	1,455	1,701
Retiros	-	-	(17)	-	(129)	(146)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>469</b>	<b>21,873</b>	<b>2,836</b>	<b>184</b>	<b>19,200</b>	<b>44,562</b>
Adiciones	-	-	29	-	523	552
Retiros	-	(17)	(279)	(56)	(2,489)	(2,841)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>469</b>	<b>21,856</b>	<b>2,586</b>	<b>128</b>	<b>17,234</b>	<b>42,273</b>
<b>Depreciación</b>						
Saldo al 1 de enero de 2016	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Adiciones	-	603	90	-	1,976	2,669
Retiros	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>16,936</b>	<b>2,217</b>	<b>184</b>	<b>13,633</b>	<b>32,970</b>
Adiciones	-	604	102	-	3,127	3,833
Retiros	-	(17)	(229)	(56)	(2,474)	(2,776)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>-</b>	<b>17,523</b>	<b>2,090</b>	<b>128</b>	<b>14,286</b>	<b>34,027</b>
Costo neto						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>469</b>	<b>4,332</b>	<b>476</b>	<b>(11)</b>	<b>2,980</b>	<b>8,246</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>469</b>	<b>4,937</b>	<b>619</b>	<b>-</b>	<b>5,567</b>	<b>11,592</b>

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, son mayores que su valor en libros, por lo que no ha considerado necesario constituir ninguna estimación de pérdida por deterioro para esos activos.

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 2017, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, ascienden a miles de S/ 18,105 (miles de S/ 9,032 al 31 de diciembre de 2016).

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

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Depósitos a plazo (a)	150,000	119,000
Depósitos en garantía (b)	12,589	8,389
	162,589	127,389
Intereses devengados	3,541	6,022
Compensación por tiempo de servicios	267	299
	<b>166,397</b>	<b>133,710</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito del Perú S.A., devengan intereses a una tasa anual de mercado entre 3.83% y 5.34%, y que vencerán entre febrero y diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos a plazo comprendieron principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A., devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaban entre 4.60% y 6.00%, y vencieron en marzo de 2017.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos prendados a favor de COFIDE, en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 6,420 y miles de US\$ 1,903, devengan intereses a tasas anuales de mercado de 2.00% en moneda nacional y 1.4487% en moneda extranjera y vencen en junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos prendados a favor de COFIDE en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 7,684 y miles de US\$ 210, devengaron intereses a tasas anuales de mercado de 3.00% en moneda nacional y 0.4108% en moneda extranjera y vencieron entre marzo y junio de 2017.

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta un mes	-	29,000
Más de 1 mes y hasta 3 meses	80,000	90,000
Más de 3 meses y hasta 6 meses	12,589	8,389
Más de 6 meses y hasta 12 meses	70,000	-
	<b>162,589</b>	<b>127,389</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**11. Adeudos y Obligaciones Financieras**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Adeudos (a)	1,602,457	2,140,688
Obligaciones financieras (b)	7,302,036	7,510,257
	<b>8,904,493</b>	<b>9,650,945</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

<i>En miles de soles</i>	<b>Tasa %</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Vencimiento</b>
<b>Adeudos directos</b>				
Bank of Tokyo - Mitsubishi	Libor (3M) + 0.70%	-	335,600	Febrero de 2017
Scotiabank Perú S.A.A.	de 3.85% a 5.90%	413,600	266,750	Febrero de 2019
Banco de la Nación	de 4.80% a 5.00%	85,000	288,000	Marzo de 2018
BBVA Banco Continental	de 5.26% a 5.85%	336,250	477,000	Mayo de 2019
Citibank del Perú S.A.	De 3.90% a 4.40%	75,000	50,000	Noviembre de 2018
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	5.40%	40,000	50,000	Abril de 2018
American Family Life Assurance of Columbus, Inc.				
AFLAC Japan Branch	3.75%	258,993	258,606	Septiembre de 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	11,980	14,109	Septiembre de 2022
CAF emisión de acciones -pasivo financiero (nota 13 a)	Libor ((1y)+4.5%)	26,781	27,731	Diciembre de 2023
		<b>1,247,604</b>	<b>1,767,796</b>	
<b>Adeudos por traspaso de recursos</b>				
Japan International Cooperation Agency- JICA (i)	de 0.01% a 0.60%	180,974	192,704	Octubre de 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – EREE (i)	1.95%	84,025	98,604	Junio de 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Fase II (i)	2.00%	52,964	54,844	Junio de 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Crédito Rural (i)	1.95%	6,743	3,080	Diciembre de 2027
		<b>324,706</b>	<b>349,232</b>	
Comisiones de estructuración por obligaciones con Bank of Tokyo – Mitsubishi		-	(66)	
		<b>1,572,310</b>	<b>2,116,962</b>	
Intereses		30,147	23,726	
		<b>1,602,457</b>	<b>2,140,688</b>	

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (i) 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.

De acuerdo a la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695, de fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó la capitalización de los saldos adeudados al 31 de diciembre de 2017 correspondiente a los importes desembolsados al 31 de julio de 2017, en virtud de los Convenios de Traspaso de Recursos aprobados mediante las Resoluciones N° 086-2013-EF/52, N° 109-2014-EF/52, N° 118-2014-EF/52; y 144-2016-EF/52, la cual entra en vigencia el 1 de enero de 2018. A partir de la entrada en vigencia de la Ley antes mencionada, las obligaciones de deuda, comisiones y demás gastos asociados a los montos materia de capitalización son atendidos por el MEF (nota 23).

Sobre los pasivos contraídos en yenes con el American Family Life Assurance of Columbus - Japan Branch - AFLAC y Japan International Cooperation Agency – JICA, se han realizado operaciones de cobertura “Swap de tasa de interés” a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense y tienen vencimientos en septiembre 2031 y octubre 2027, respectivamente. En 2017, COFIDE ha registrado una ganancia por operaciones de cobertura netas por miles de S/ 20,987 (pérdida de miles de S/ 14,121 en 2016) y se presentan en el rubro “Resultados por Operaciones de Cobertura” en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados. Asimismo, los otros préstamos en euros y algunos en dólares estadounidenses, están asociados también a contratos “Swaps de moneda” con la finalidad de reducir el riesgo cambiario y de tasa de interés (nota 12(a)).

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta un mes	135,176	-
Más de 1 mes y hasta 3 meses	215,000	158,859
Más de 3 meses y hasta 6 meses	146,416	680,981
Más de 6 meses y hasta 12 meses	372,180	933,391
Más de 12 meses	703,538	343,731
	<b>1,572,310</b>	<b>2,116,962</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 se viene cumpliendo con ciertas cláusulas, ratios financieros y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales excepto por de los cuatro compromisos financieros (“covenants”) que mantiene con AFLAC, no contando a la fecha del presente informe con las concesiones de período de gracia (“waivers”). La Gerencia de COFIDE se encuentra en negociaciones con AFLAC para adquirir los waivers correspondientes a dichos compromisos.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las obligaciones financieras se componen de:

<i>En miles de soles</i>	<b>Emisión</b>			<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Fecha</b>	<b>Moneda</b>	<b>Importe</b>				
<b>En moneda nacional</b>							
Segundo programa – Bonos (a)							
Octava Serie A	1/06/2007	S/	20,000	15/07/2017	5.90%	-	3,000
Octava Serie B	2/04/2008	S/	10,000	2/04/2018	6.65%	1,000	3,000
						<b>1,000</b>	<b>6,000</b>
Tercer programa – Bonos (b)							
Novena Serie A	27/04/2012	S/	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Decima Serie A	28/06/2012	S/	50,000	15/07/2027	6.20%	50,000	50,000
Decima Serie A	28/06/2012	S/	50,000	28/06/2037	6.20%	50,000	50,000
Undécima Serie A	30/10/2012	S/	90,000	30/10/2042	5.630%	90,000	90,000
						<b>340,000</b>	<b>340,000</b>
Cuarto programa – Bonos (c)							
Segunda Serie A	30/04/2013	S/	100,000	30/04/2043	5.35%	100,000	100,000
Quinta Serie A	30/01/2015	S/	78,445	30/01/2020	5.65%	78,445	78,445
Decima Serie A	06/10/2016	S/	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	150,000
Decima Serie B	28/10/2016	S/	50,000	28/10/2026	6.88%	50,000	50,000
Undécima Serie A	20/12/2016	S/	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	300,000
						<b>678,445</b>	<b>678,445</b>
Total valor nominal						1,019,445	1,024,445
Rendimientos devengados						31,272	18,072
<b>Total moneda nacional</b>						<b>1,050,717</b>	<b>1,042,517</b>
<b>En moneda extranjera</b>							
Primera emisión internacional (d)	08/02/2012	US\$	400,000	8/02/2022	4.75%	1,296,400	1,342,400
Reapertura de la primera emisión internacional (d)	03/12/2012	US\$	100,000	8/02/2022	4.75%	324,100	335,600
Segunda emisión internacional – Senior (e)	15/07/2014	US\$	300,000	15/07/2019	3.25%	972,300	1,006,800
Segunda emisión internacional – Subordinados (e)	15/07/2014	US\$	300,000	15/07/2029	5.25%	972,300	1,006,800
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2019 (f)	15/07/2015	US\$	200,000	15/07/2019	3.25%	648,200	671,200
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2025 (f)	15/07/2015	US\$	600,000	15/07/2025	4.75%	1,944,600	2,013,600
Total valor nominal						<b>6,157,900</b>	<b>6,376,400</b>
Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados						(26,813)	(33,158)
Rendimiento devengado						120,232	124,498
<b>Total moneda extranjera</b>						<b>6,251,319</b>	<b>6,467,740</b>
						<b>7,302,036</b>	<b>7,510,257</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **(a) Segundo programa - Bonos**

Los recursos obtenidos fueron utilizados principalmente para el financiamiento de nuevas operaciones de intermediación propias del negocio, a través del sistema financiero nacional, así como para la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Estos bonos están garantizados en forma genérica por el patrimonio de COFIDE y han sido inscritos en el registro de CAVALI ICLV S.A., por lo que están representados por anotaciones en cuenta y son libremente negociables.

### **(b) Tercer programa - Bonos**

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

### **(c) 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+ y AA+.pe, respectivamente.

### **(d) 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 miles de US\$ 500,000, la que se hizo efectiva mediante la colocación de “Senior Unsecured Notes” por miles de US\$ 400,000 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. 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 miles de US\$ 100,000, también con un vencimiento de capital a 10 años y con la calificación internacional de “BBB” otorgada por Standard & Poor’s y de BBB+ Fitch Ratings

### **(e) 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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valor razonable de derivados de negociación (Forwards)	721	-
Valor razonable de derivados de cobertura:		
Swaps de monedas	88,058	111,970
Valor razonable de derivados de cobertura:		
Swaps de tasas	3,966	355
<b>Derivados de cobertura (a)</b>	<b>92,745</b>	<b>112,325</b>
Cuentas por pagar por operaciones de reporte (b)	514,210	382,455
Tributos por pagar	558	805
Diversas cuentas por pagar	4,104	10,411
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>518,872</b>	<b>393,671</b>
Provisión para créditos contingentes (nota 7 b)	102,033	33,642
Provisión para litigios y demandas (c)	1,835	1,520
Provisión RCDRC para inversiones disponibles para la venta (d)	-	11,213
Provisión vacaciones devengadas	2,132	2,292
Provisión por jubilados "Ley N°20530"	1,481	1,568
<b>Provisiones</b>	<b>107,481</b>	<b>50,235</b>
Operaciones en trámite	1,638	1,310
Ventas diferidas	73	73
<b>Otros pasivos</b>	<b>1,711</b>	<b>1,383</b>
	<b>720,809</b>	<b>557,614</b>

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y de 2016

(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
<b>2017</b>											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (i)(iv)	6	442,793	12,499	145,728	213	3,377	(9,336)	(61,046)	-	3,376	88,059
Swaps de tasa de interés - cobertura	1	648,200	-	-	9,655	9,254	(9,655)	(5,288)	-	-	3,966
Forward de negociación	7	117,378	1,108	1,644	-	-	-	-	(720)	-	720
			<b>13,607</b>	<b>147,372</b>	<b>9,868</b>	<b>12,631</b>	<b>(18,991)</b>	<b>(66,334)</b>	<b>(720)</b>	<b>3,376</b>	<b>92,745</b>
<b>2016</b>											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (i) (iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	-	1,342	111,970
SWAPs de tasa de interés (ii)	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	-	355
			<b>10,770</b>	<b>165,645</b>	<b>10,166</b>	<b>11,334</b>	<b>(19,594)</b>	<b>(64,654)</b>	-	<b>1,342</b>	<b>112,325</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (i) Al 31 de diciembre de 2017 la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura y Negociación de Swap y Forward de moneda asciende a miles de S/ 85,403 (miles de S/ 110,628 al 31 de diciembre de 2016) que compensa principalmente la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto al Dólar estadounidense.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2017 la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de tasas de interés asciende a miles de S/ 3,966 (miles de S/ 355 por pagar al 31 de diciembre de 2016), que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2017 por los instrumentos financieros derivados, se tiene registrada una ganancia neta no realizada por miles de S/ 47,343 (ganancia neta no realizada por miles de S/ 45,061 al 31 de diciembre de 2016) y una pérdida neta realizada de miles de S/ 720 (nota 13(d)).
- (v) Al 31 de diciembre de 2017 COFIDE tiene principalmente contratos Swaps de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudos recibidos con el AFLAC y JICA, cuyos vencimientos son en septiembre de 2031 y octubre de 2027, respectivamente. Mediante estos Swaps, COFIDE recibe un tipo de cambio fijo en dólares y paga un tipo de cambio variable en esa misma moneda, por el monto restante COFIDE recibe variable y paga fijo (nota 11).
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP y de los Fideicomisos FISE y MIPYME, que devengan intereses a una tasa anual entre 3.33% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 133,116 y con Bonos Corporativos de la cartera de inversiones por miles de S/ 70,428 y tienen vencimientos entre enero de 2018 y junio de 2019. Al 31 de diciembre de 2016, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles US\$ 114,064 y tienen vencimientos en junio de 2018.
- (c) COFIDE tiene pendiente diversas demandas judiciales, litigios y otros procesos que están relacionados con las actividades que desarrolla, que en opinión de la Gerencia y sus asesores legales no resultarán en pasivos adicionales. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión mayor a la registrada para estas contingencias y procesos.
- (d) Al 31 de diciembre de 2016, el rubro provisiones incluía principalmente las provisiones realizadas producto de las evaluaciones internas sobre la exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario – RCDRC de las inversiones que posee COFIDE; actualmente, de acuerdo a evaluaciones internas, ya no se realizan dichas provisiones (nota 6).

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### 13. Patrimonio

#### A. Capital social

Al 31 de diciembre de 2017, el capital de COFIDE está representado por 1,880,499,252 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (2,010,569,891 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2016) 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	2017		2016	
		N° acciones	Participación	N° acciones	Participación
Clase A – acciones comunes	MEF FONAFE	1,311,657,547	69.18%	1,402,706,994	69.23%
Clase C – acciones comunes	MEF FONAFE	568,841,705	30.00%	607,862,897	30.00%
		<b>1,880,499,252</b>	<b>99.18%</b>	<b>2,010,569,891</b>	<b>99.23%</b>
Clase B – acciones preferentes	CAF	15,639,765	0.82%	15,639,765	0.77%
<b>Total</b>		<b>1,896,139,017</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,026,209,656</b>	<b>100%</b>

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).

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.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, se aprobó que el FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por miles de S/ 32,689, equivalente a 32,688,755 nuevas acciones (22,882,129 acciones comunes de la Clase "A" y 9,806,626 acciones comunes de la Clase "C"), el cual mismo que se hizo efectivo el 23 de diciembre del 2016 y se inscribió en febrero de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 dicho importe se mantenía como capital adicional.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó aumentar el capital social mediante capitalización de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE por ejercicio de 2016, por un importe de miles de S/ 10,290, equivalente a 10,290,090 nuevas acciones comunes (7,203,063 acciones comunes de la Clase "A" y 3,087,027 acciones de la Clase "C"), inscritas en agosto 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 de S/ 311,090 y la reducción del capital social por miles de S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para créditos.

En Junta General de Accionistas, celebrada el 10 de noviembre de 2017, se aprobó lo siguiente:

- Aumentar el capital social de COFIDE, con la emisión de 58'310,516 acciones comunes (40'817,361 acciones de la Clase "A" y 17'493,155 acciones de la Clase "C") por concepto de nuevos aportes en efectivo realizada por el accionista titular de dicha clase de acciones. El 13 de noviembre de 2017, FONAFE realizó el aporte dinerario de miles S/ 58,311.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- Reducir el capital social de COFIDE, en la suma de miles de S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para créditos y la cancelación de 231'360,000 acciones comunes, íntegramente suscritas y totalmente pagadas, de un valor nominal de S/ 1.00, distribuida de la siguiente manera: 161'952,000 acciones de la Clase "A" y 69'408,000 acciones de la Clase "C".
- La aplicación de la reserva legal por un monto de miles de S/ 311,090 por concepto de constitución de provisiones para créditos.

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

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

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

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

### **B. Capital adicional**

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo corresponde a una donación recibida en mobiliario por (en miles) S/ 84.

Al 31 de diciembre de 2016, comprendía el saldo de la donación recibida en mobiliario por miles S/ 84, más el capital en trámite de registros públicos, derivado de lo establecido en la Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, donde se aprobó que el FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por miles de S/ 32,689 (nota 13 A).

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### C. Reservas

De conformidad con las normas legales vigentes, 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 10 de noviembre de 2017, se aprobó la aplicación de la reserva legal de COFIDE por un monto de miles de S/ 311'090, por concepto de constitución de provisiones sobre créditos, autorizado mediante Resolución SBS N° 5028-2017. (nota 3U).

En Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2016, por miles de S/ 7,799.

En Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2016, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2015 por miles de S/ 8,234.

### D. Resultados acumulados y ajustes al patrimonio

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

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó ratificar como política de dividendos, reinvertir el 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE. La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2016, ascendió a miles de S/ 70,197, por lo cual COFIDE capitalizó miles de S/ 10,290 y se pagará en efectivo miles de S/ 59,907.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 30 de junio de 2016, se aprobó como política de dividendos reinvertir el 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE. La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2015, ascendió a miles de S/ 74,107, por lo cual COFIDE capitalizó miles de S/ 10,896 y se pagó en efectivo miles de S/ 63,211.

Mediante Acuerdo N° 002-2017/009-FONAFE de fecha 23 de junio de 2017, el Directorio de FONAFE aprobó entre otros, lo siguiente:

- Aprobar un aporte de capital en efectivo a favor de COFIDE, por un monto equivalente de hasta el 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE correspondientes al ejercicio 2016.
- Aprobar una nueva política de dividendos de COFIDE para los ejercicios 2017 y 2018, conforme al siguiente detalle:

<b>Año</b>	<b>Política de dividendos</b>
2017	Reinversión de los 100% de las utilidades distribuibles de COFIDE a favor de FONAFE, correspondientes al ejercicio 2017.
2016	Reinversión de los 100% de las utilidades distribuibles de COFIDE a favor de FONAFE, correspondientes al ejercicio 2018.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 10 de noviembre de 2017, se aprobó como política de dividendos, aplicable para los ejercicios 2017 y 2018, que las utilidades distribuibles 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.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el país, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por COFIDE.

Mediante Oficio N° 32034-2017-SBS de fecha 12 de septiembre de 2017, la SBS señaló que resulta procedente la reclasificación de la ganancia no realizada de la inversión en acciones de CAF neta del impuesto a la renta diferido. En ese sentido, dicha ganancia que estaba registrada como Ajustes al Patrimonio y su correspondiente impuesto a la renta diferido se reclasificaron a resultados acumulados en el tercer trimestre de 2017. Asimismo, en el referido oficio se consideró procedente realizar con cargo a dichos resultados acumulados, COFIDE efectúe la reversión de intereses devengados no cobrados, intereses capitalizados no cobrados y el reconocimiento de provisiones por concepto de comisiones pagadas en ejercicios anteriores, derivadas de operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado – FEEE, en atención del requerimiento prudencial formulado por la SBS (Informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB"B") referido a la suspensión de intereses y constitución de provisiones de operaciones FEEE, cuyo deudor final presente una clasificación de Dudoso o Pérdida.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

<i>En miles de soles</i>	<b>2016</b>	<b>Movimiento</b>	<b>2017</b>
<b>Resultados acumulados</b>			
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
	<b>21,742</b>	<b>-</b>	<b>21,742</b>
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de la CAF	-	404,261	404,261
Menos: impuesto a la renta diferido	-	(119,257)	(119,257)
<b>Ganancia, neta del impuesto a la renta diferido</b>	<b>-</b>	<b>285,004</b>	<b>285,004</b>
Reversión de intereses de ejercicios anteriores por operaciones de FEEE		(371,697)	371,697
Menos: impuesto a la renta diferido		109,650	109,390
<b>Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido</b>		<b>(262,047)</b>	<b>(262,047)</b>
Gastos por provisiones de comisiones (desembolsadas a diciembre de 2016) de operaciones de FEEE	-	(25,390)	(25,390)
Menos: impuesto a la renta diferido	-	7,490	7,490
<b>Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido</b>	<b>-</b>	<b>(17,900)</b>	<b>(17,900)</b>
<b>Total</b>	<b>21,742</b>	<b>5,057</b>	<b>26,799</b>
<b>Ajuste al patrimonio</b>			
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de CAF	404,261	(404,261)	-
Menos: impuesto a la renta diferido	(119,257)	119,257	-
	<b>285,004</b>	<b>(285,004)</b>	<b>-</b>
Ganancia (pérdida) por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	70,172	12,491	82,663
Menos: impuesto a la renta diferido	(20,701)	(3,685)	(24,386)
	<b>49,471</b>	<b>8,806</b>	<b>58,277</b>
Ganancia por derivados de cobertura de flujos de efectivo	45,061	2,282	47,343
Menos: impuesto a la renta diferido	(13,293)	(673)	(13,966)
	<b>31,768</b>	<b>1,609</b>	<b>33,377</b>
<b>Total</b>	<b>366,243</b>	<b>(274,589)</b>	<b>91,654</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**14. Cuentas Contingentes y de Orden**

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Riesgos y compromisos contingentes (a)</b>		
Avales otorgados y cartas fianzas (nota 7)	457,869	653,227
Otras cuentas contingentes	34,339	163,743
Responsabilidades diversas	288,450	330,280
	<b>780,658</b>	<b>1,147,250</b>
<b>Fideicomisos y comisiones de confianza (b)</b>		
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos	9,785,040	9,712,738
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza	10,300,559	10,496,956
Cuentas de fideicomisos	10,251,901	10,439,239
Fondos en comisiones de confianza	443,679	596,724
	<b>30,781,179</b>	<b>31,245,657</b>
<b>Garantías de operaciones de crédito (c)</b>		
Pagarés	4,213,293	4,743,567
Hipotecas	38,538	91,612
Depósitos en garantía	8,104	7,716
Garantías documentarias	28,648	21,979
Warrants	117	121
Otras garantías	141,429	141,177
Otras cuentas de orden	13,321,324	12,463,171
	<b>17,751,453</b>	<b>17,469,343</b>
<b>Swaps y forwards (d)</b>		
Operaciones de swap de moneda y forward	560,171	436,706
Valor nominal de swap de tasas de interés	648,200	671,200
	<b>1,208,371</b>	<b>1,107,906</b>
<b>Total cuentas contingentes y de orden</b>	<b>50,521,661</b>	<b>50,970,156</b>

- (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 2017 y de 2016

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 2017 y de 2016.

- (b) Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE administró 4 Fondos, 184 patrimonios fideicometidos y 2 programas (4 fondos, 193 patrimonios fideicometidos y 2 programas al 31 de diciembre de 2016), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 de tasas de interés "Swaps" con el propósito de coberturar los riesgos relacionados con adeudos en moneda extranjera (nota 11).

### 15. Gastos de Personal y Directorio

Por el año terminado al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sueldos	15,803	16,597
Participación en las utilidades	-	6,437
Bonificaciones	8,082	4,648
Gratificaciones	3,136	3,360
Cargos sociales y otros	2,480	3,138
Compensación por tiempo de servicio	1,682	1,803
Vacaciones	1,252	584
Dietas de directorio	560	353
Asignaciones	100	102
Otros gastos de personal	4,407	4,469
	<b>37,502</b>	<b>41,491</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**16. Gastos por Servicios Recibidos de Terceros**

Por el año terminado al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Servicios de consultoría	8,000	7,856
IGV Prorratio fiscal	3,997	5,476
Procesamiento electrónico	2,034	3,180
Reparación y mantenimiento	2,231	2,393
Honorarios profesionales	2,365	1,442
Publicidad	552	1,228
Vigilancia y protección	690	996
Comunicaciones	633	874
Alquileres	696	615
Suministros diversos	463	552
Energía y agua	454	442
Transporte	242	196
Seguros	119	155
Otros servicios	4,028	4,041
	<b>26,504</b>	<b>29,446</b>

**17. Utilidad Básica y Diluida por Acción**

Al 31 de diciembre, el promedio ponderado de acciones comunes, comprende lo siguiente:

<i>En miles</i>	<b>Acciones en circulación</b>	<b>Acciones base para el promedio</b>	<b>Días de vigencia hasta el cierre del año</b>	<b>Promedio ponderado de acciones comunes</b>
<b>2017</b>				
Saldo al 1 de enero de 2017	2,010,570	2,010,570	365	2,010,570
Aporte en efectivo	32,688	32,688	365	32,688
Aporte en efectivo	58,311	58,311	48	7,668
Disminución de capital	(231,360)	(231,360)	4	(2,535)
Capitalización resultados del año 2016	10,290	10,290	365	10,290
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,880,499</b>	<b>1,880,499</b>		<b>2,058,681</b>
<b>2016</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	1,548,419	1,548,419	365	1,548,419
Capitalización resultados del año 2016	10,290	10,290	365	10,290
Capitalización resultados del año 2015	10,896	10,896	365	10,896
Capitalización resultados del año 2014	10,409	10,409	365	10,409
Aporte de capital	15,588	15,588	365	15,588
Capitalización de adeudos	425,258	425,258	365	425,258
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,010,570</b>	<b>2,010,570</b>		<b>2,020,860</b>

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado neto del ejercicio	4,477	77,996
Accionistas preferentes	(1,680)	(1,596)
<b>Total</b>	<b>2,797</b>	<b>76,400</b>
Promedio ponderado de acciones en circulación	2,058,681	2,020,860
Utilidad básica por acción	0.0013	0.0378

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### 18. Impuesto a la Renta

#### *Régimen tributario del impuesto a la renta*

#### *Tasas del impuesto*

- A. COFIDE está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en Perú fue de 29.5% y 28%, respectivamente, sobre la renta neta imponible determinada por COFIDE.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, se modificó la tasa aplicable a las rentas corporativas a 29.5%.

Las tasas aplicables de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en el Perú de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	30.0%
Para los ejercicios 2015 y 2016	28.0%
Para el ejercicio 2017 en Adelante	29.5%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la tasa del impuesto a la renta para la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades aplicable a las personas jurídicas no domiciliadas en Perú y las personas naturales es de 5.0% y 6.8%, respectivamente.

El referido Decreto, sin embargo, 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%, esto para las utilidades que se generen y distribuyan a partir del 1 de enero de 2017.

Las tasas aplicables al impuesto a la renta a los dividendos de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	4.1%
Para los ejercicios 2015 y 2016	6.8%
Para el ejercicio 2017 en adelante	5.0%

#### *Determinación del impuesto a la renta*

Al calcular su materia imponible por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE ha determinado un impuesto a la renta corriente de en miles S/ 11,647 y en miles S/ 75,192, respectivamente:

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Impuesto a la renta corriente	-	34,245
Impuesto diferido – (acápito (F)	11,647	13,746
Efecto de cambio de tasa	-	27,201
	<b>11,647</b>	<b>75,192</b>

El impuesto a la renta corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 29.5% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores, un porcentaje de 5%.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

## B. Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Utilidad antes de impuestos	16,124	100	153,188	100
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	4,757	29.50	42,893	28.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	(112,999)	(700.82)	8,843	5.77
Ingresos exonerados	(615)	(3.81)	(56)	(0.04)
Otras diferencias permanentes	120,504	747.36	(3,689)	(2.41)
Efecto por ajustes en tasa del impuesto a la renta	-	-	27,201	17.76
<b>Impuesto a la renta corriente y diferido registrado</b>				
Según tasa efectivas	11,647	72.23	<b>75,192</b>	<b>49.08</b>

***Inafectación y exoneración del impuesto a la renta***

- C. A partir del ejercicio 2010 se encuentran afectas al impuesto a la renta las ganancias de capital proveniente de la enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios efectuados a través de mecanismos centralizados de negociación. A tal efecto, se ha establecido como costo computable el valor de los títulos al cierre del ejercicio gravable 2009 (valor de cotización), costo de adquisición o valor de ingreso al patrimonio, el que resulte mayor, según el procedimiento establecido por el Decreto Supremo N° 011-2010-EF.

Respecto a lo anterior, resulta importante mencionar que sólo por el ejercicio 2016 se encontraron exoneradas del Impuesto a la Renta la ganancia de capital obtenida por la enajenación de acciones y demás valores representativos de éstas, siempre que dicha enajenación haya sido negociada a través de un mecanismo centralizado de negociación supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), previo cumplimiento de determinados requisitos contenidos en la Ley N° 30341.

***Impuesto a las transacciones financiera***

- D. Por los ejercicios 2017 y 2016, 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.

***Precios de transferencia***

- E. Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Hasta el ejercicio gravable 2016 las obligaciones formales de Precios de Transferencia estaban dadas por la obligación de presentar la declaración jurada informativa y contar con el estudio técnico.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### ***Revisión fiscal de la autoridad tributaria***

- F. La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por COFIDE en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2013 a 2017, están pendientes de revisión por la Superintendencia de Nacional de Administración Tributaria (en adelante SUNAT), que tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la correspondiente declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia considera que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

En el año 2014, mediante carta N° 140011424760-01 SUNAT de fecha 3 de enero de 2014, la SUNAT inició la fiscalización tributaria del ejercicio 2011. En la segunda quincena del mes de septiembre de 2015, COFIDE recibió Resoluciones de Determinación y Multa correspondientes al impuesto a la renta del ejercicio 2011 por en miles S/ 620. En octubre de 2015 COFIDE efectuó el pago correspondiente a dichas Resoluciones; luego de lo cual presentó ante la SUNAT los recursos de reclamación y apelación correspondientes.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la SUNAT sobre las normas aplicables a COFIDE, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos para COFIDE, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se reconozcan. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de COFIDE al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

## G. Saldos del impuesto a la renta diferido

<i>En miles de soles</i>	Saldo iniciales	Adiciones/recuperos		Saldos finales
		Patrimonio	Resultados	
<b>2017</b>				
<b>Diferencias temporarias activas</b>				
Provisión genérica para créditos directos y contingentes	573,530	-	(377,304)	196,226
Otras provisiones genéricas	16,678	-	(10,947)	5,731
Provisión para fluctuación de valores	5,959	-	(232)	5,727
Provisión genérica para cuentas por cobrar	2,784	-	(166)	2,618
Provisiones para bienes adjudicados	2,303	-	-	2,303
	<b>601,254</b>	-	<b>(388,649)</b>	<b>212,605</b>
<b>Diferencias temporarias pasivas</b>				
Depreciación de edificios	(514)	-	(1,543)	(2,057)
Ajuste de valor de las acciones de la CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Resultados no realizados por inversiones en valores	(70,172)	(12,491)	-	(82,663)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(45,061)	(2,282)	-	(47,343)
Reparos DJ 2003 – Provisiones, castigos y otros	12,710	-	-	12,710
Intereses y comisiones COSAC e IITD (Oficio N°32034-2017-SBS)	-	397,088	-	397,088
Pérdida tributaria	-	-	350,709	350,709
	<b>(1,547,355)</b>	<b>382,315</b>	<b>349,166</b>	<b>(815,874)</b>
<b>Diferencias temporarias activas (pasivas), netos</b>	<b>(946,101)</b>	<b>382,315</b>	<b>(39,483)</b>	<b>(603,269)</b>
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	112,783	(11,647)	-
<b>Impuesto a la renta diferido</b>	<b>(279,100)</b>	<b>112,783</b>	<b>(11,647)</b>	<b>(177,964)</b>
<b>2016</b>				
<b>Diferencias temporarias activas</b>				
Provisión genérica para créditos directos y contingentes	585,608	-	(12,078)	573,530
Otras provisiones genéricas	50,108	-	(33,430)	16,678
Provisión para fluctuación de valores	6,923	-	(964)	5,959
Provisión genérica para cuentas por cobrar	2,222	-	562	2,784
Provisiones para bienes adjudicados	5,485	-	(3,182)	2,303
	<b>650,346</b>	-	<b>(49,092)</b>	<b>601,254</b>
<b>Diferencias temporarias pasivas</b>				
Depreciación de edificios	(514)	-	-	(514)
Ajuste de valor de las acciones de la CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Resultados no realizados por instrumentos derivados	(22,366)	(22,695)	-	(45,061)
Reparos DJ 2003 – Provisiones, castigos y otros	12,710	-	-	12,710
	<b>(1,435,965)</b>	<b>(111,390)</b>	-	<b>(1,547,355)</b>
<b>Diferencias temporarias activas (pasivas), neto</b>	<b>(785,619)</b>	<b>(111,390)</b>	<b>(49,092)</b>	<b>(946,101)</b>
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	(31,189)	(13,746)	-
Ajuste impuesto a la renta diferido (cambio de tasa)	-	(15,877)	(27,201)	-
<b>Impuesto a la renta diferido</b>	<b>(191,087)</b>	<b>(47,066)</b>	<b>(40,947)</b>	<b>(279,100)</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **19. Transacciones con Partes Relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

Las operaciones realizadas con CAF comprenden:

- Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se mantienen inversiones disponibles para la venta por en miles S/ 2,339,156. (nota 6).
- Al 31 de diciembre de 2017, solo se mantienen adeudos con CAF derivados por la emisión de acciones preferentes (nota 11). Dicho adeudo generó gastos por intereses por en miles S/ 1,690 (S/ 4,407 en 2016).

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 en el 2017 y en 2016, por conceptos de dietas al Directorio, corresponde a en miles S/ 560 y S/ 353, respectivamente.

#### ***Retribuciones salariales a los administradores***

Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas en 2017 por los empleados de COFIDE, con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a en miles S/ 3,244 (S/ 4,054 en 2016).

#### ***Créditos al personal***

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 el Perú. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden a en miles S/ 5,777 y en miles S/ 7,296, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**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:

<i>En miles de soles</i>	2017				2016			
	Activos financieros				Activos financieros			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total
<b>Activo</b>								
Disponible	1,971,554	-	-	1,971,554	1,783,156	-	-	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta								
Instrumentos representativos de capital	-	2,426,459	-	2,426,459	-	2,429,581	-	2,429,581
Instrumentos representativos de deuda	-	1,740,448	-	1,740,448	-	1,925,086	-	1,925,086
Cartera de créditos	5,727,375	-	-	5,727,375	7,231,302	-	-	7,231,302
Derivados de cobertura	-	-	3,376	3,376	-	-	1,342	1,342
Cuentas por cobrar	67,446	-	-	67,446	43,777	-	-	43,777
Otros activos	-	-	-	-	759	-	-	759
	<b>7,766,375</b>	<b>4,166,907</b>	<b>3,376</b>	<b>11,936,658</b>	<b>9,058,994</b>	<b>4,354,667</b>	<b>1,342</b>	<b>13,415,003</b>

  

<i>En miles de soles</i>	2017				2016			
	Pasivos financieros				Pasivos financieros			
	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total
<b>Pasivo</b>								
Obligaciones con el público	-	12,856	-	12,856	-	8,688	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	153,541	-	153,541	-	125,022	-	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	1,602,457	-	-	1,602,457	2,140,688	-	-	2,140,688
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,302,036	-	-	7,302,036	7,510,257	-	-	7,510,257
Derivados para negociación	-	-	721	721	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	92,024	92,024	-	-	112,325	112,325
Cuentas por pagar	-	518,872	-	518,872	-	393,671	-	393,671
Otros pasivos	-	103,637	-	103,637	-	34,952	-	34,952
	<b>8,904,493</b>	<b>788,906</b>	<b>92,745</b>	<b>9,786,144</b>	<b>9,650,945</b>	<b>562,333</b>	<b>112,325</b>	<b>10,325,603</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 a 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 a la gestión de riesgos. El Comité se conforma por un Director (quien lo preside), el Gerente General, los Gerentes de siete gerencias de COFIDE, de los cuales el Gerente de la Unidad de Auditoría Interna, cuenta con voz pero sin voto, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 a los mismos y tomar conocimiento de los avances en los compromisos asumidos por las distintas gerencias que participan en el Comité. El Comité sesiona de manera mensual, y se conforma por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de cinco gerencias 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 a las políticas y normativa vigentes. El Comité de Activos y Pasivos vela por la adecuada gestión de los riesgos de liquidez, tasa de interés y cambiario, decidiendo las acciones necesarias para la implementación de acciones correctivas requeridas en caso existan desviaciones con respecto a niveles de tolerancia al riesgo y a grados de exposición asumidos. El Comité sesiona por lo menos dos veces al mes. Para llevar a cabo sus funciones, el Comité se soporta en la Gerencia de Finanzas (Departamento encargado del área de inversión). El Comité se encuentra conformado por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de Finanzas, Riesgos, de Negocios, Asesoría Jurídica y Cumplimiento (con voz pero sin voto, que desempeña las funciones de secretario). Además, asisten el Gerente de Auditoría Interna, y los Jefes de las Unidades de Servicios Financieros, Tesorería y Mercados (que tienen voz pero no voto); así como, el Ejecutivo de Riesgo Global y de Mercado (quien igualmente, tiene voz pero no voto).

### **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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 internode 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 tolerancia 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, capacitaciones y procesos de auditoría externa.

### **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.
- 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).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- 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 (VaR) por riesgo cambiario y Valor en Riesgo Condicional (CVaR).
- 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.
- Pérdidas potenciales por mantener posiciones sensibles a cambios en la tasa de interés.

### **iii. Riesgo estructural del estado de situación financiera**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

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 2017 y de 2016, 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.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 2017 y de 2016:

- El 74.9% y 98.7%, respectivamente, de los créditos, no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- El 90.8% y 90.9%, 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>	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponibles	5	1,971,554	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	6	4,166,907	4,354,667
Cartera de créditos, neta	7	5,727,375	7,231,302
Derivados de cobertura	8	3,376	1,342
Cuentas por cobrar, neta	8	67,446	43,777
Otros activos	8	-	759
<b>Total</b>		<b>11,936,658</b>	<b>13,415,003</b>
<b>Contingentes (*)</b>	7 y 14	<b>390,175</b>	<b>783,328</b>

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

### 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.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### 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 2017 y de 2016:

<i>(en miles de soles)</i>	No minorista	Minorista	Total garantías	Créditos relacionados
<b>2017</b>				
Garantías autoliquidables	8,104	-	8,104	71,192
Garantías preferidas	6,978	7,918	14,896	18,422
<b>Total</b>	<b>15,082</b>	<b>7,918</b>	<b>23,000</b>	<b>89,614</b>
<b>2016</b>				
Garantías autoliquidables	7,716		7,716	122,305
Garantías preferidas	22,726	7,886	30,612	34,254
<b>Total (*)</b>	<b>30,442</b>	<b>7,886</b>	<b>38,328</b>	<b>156,559</b>

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

### 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.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- 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>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Garantías relacionadas a los créditos directos</b>		
Garantías autoliquidables	8,104	7,716
Garantías preferidas	39,606	92,718
Otra garantías no preferidas	-	192
Sustitución de contraparte crediticia por cartas fianzas	140,478	140,000
<b>Total (*)</b>	<b>188,188</b>	<b>240,626</b>

(\*) 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 a 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.

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, dudoso y pérdida de COFIDE, en relación al alineamiento en el sistema financiero:

- (i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y están relacionados con clientes clasificados como "Normal" y "Con problemas potenciales",
- (ii) Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales, y
- (iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida, así no se encuentren en situación de vencido (para créditos no minoristas) y con atraso mayor a 90 días (para créditos minoristas).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	Cartera de créditos				Total	Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos a pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda		
<b>2017</b>						
Créditos no vencidos ni deteriorados	5,134,125	-	1,082	7,343	5,142,550	89.83
Normal	4,186,938	-	1,082	6,965	4,194,985	73.28
CPP	947,187	-	-	378	947,565	16.55
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	2	2	0.00
CPP	-	-	-	2	2	0.00
Créditos deteriorados	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118	30.09
Deficiente	240,785	-	3	-	240,788	4.21
Dudoso	1,454,495	-	50	215	1,454,760	25.41
Pérdida	25,734	-	-	836	26,570	0.47
Cartera bruta	6,855,139	-	1,135	8,396	6,864,670	119.92
Menos Provisiones (**)	1,139,447	-	42	677	1,140,166	19.92
<b>Total neto (***)</b>	<b>5,715,692</b>	<b>-</b>	<b>1,093</b>	<b>7,719</b>	<b>5,724,504</b>	<b>100.00</b>
<b>2016</b>						
Créditos no vencidos ni deteriorados	7,346,334	-	1,957	6,757	7,355,048	107.54
Normal	6,628,299	-	1,957	6,647	6,636,903	97.04
CPP	718,035	-	-	110	718,145	10.50
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	2	2	0.00
CPP	-	-	-	2	2	0.00
Créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335	1.38
Deficiente	65,553	-	8	-	65,561	0.96
Dudoso	2,139	-	60	342	2,541	0.04
Pérdida	25,423	-	25	785	26,233	0.38
Cartera bruta	7,439,449	-	2,050	7,886	7,449,385	108.92
Menos Provisiones (**)	609,329	-	83	699	610,111	8.92
<b>Total neto (***)</b>	<b>6,830,120</b>	<b>-</b>	<b>1,967</b>	<b>7,187</b>	<b>6,839,274</b>	<b>100.00</b>

(\*) 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 2017 y de 2016

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Créditos refinanciados</b>		
No vencidos, ni deteriorados	226	272
Deteriorados	747	174
<b>Total créditos refinanciados</b>	<b>973</b>	<b>446</b>
<b>Créditos reestructurados</b>		
Deteriorados	10,027	14,039
<b>Total créditos reestructurados</b>	<b>10,027</b>	<b>14,039</b>

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

**G. Activos financieros vencidos o deteriorados****i. Análisis de activos financieros deteriorados**

A continuación, presentamos el 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>	<b>Cartera de créditos</b>				
	<b>Créditos a no minoristas</b>	<b>Créditos a pequeñas y micro empresas</b>	<b>Créditos de consumo</b>	<b>Créditos hipotecario para vivienda</b>	<b>Total</b>
<b>2017</b>					
Cartera de créditos deteriorados	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118
Provisión para cartera de créditos deteriorados	946,951	-	31	620	947,602
Valor de las garantías	3,058	-	-	1,051	4,109
<b>2016</b>					
Cartera de créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335
Provisión para cartera de créditos deteriorados	38,262	-	63	650	38,975
Valor de las garantías	30,354	-	-	1,127	31,481

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

**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 2017 y de 2016, se muestra a continuación:

	Cartera de créditos				Total
	Créditos a no minoristas	Créditos a pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecario para vivienda	
<i>En miles de soles</i>					
<b>Movimiento de provisión</b>					
Saldo al 1 de enero de 2016	95,134	1	21	374	95,530
Más provisión del ejercicio 2016	18,794	-	46	363	19,203
Menos recuperos	(21,358)	(1)	(4)	(87)	(21,450)
Menos cesión de derecho	(52,087)	-	-	-	(52,087)
Más reasignación de provisiones	(1,062)	-	-	-	(1,062)
Más diferencia en cambio	(1,159)	-	-	-	(1,159)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>38,262</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>650</b>	<b>38,975</b>
Más provisión del ejercicio 2017	926,020	-	26	404	926,450
Menos recuperos	(15,676)	-	(2)	(173)	(15,851)
Menos cesión de derecho	(247)	-	-	-	(247)
Más reasignación de provisiones	(1,505)	-	-	-	(1,505)
Más diferencia en cambio	(768)	-	-	-	(768)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>946,086</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>881</b>	<b>947,054</b>

- Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 S/ 544,710 y en miles S/ 275, respectivamente; de los cuales en miles S/ 17,775 corresponden a créditos de primer piso y en miles S/ 526,935 corresponden a créditos FEEE-“Participations Agreements”

El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a en miles S/ 336,029 y en miles S/347,701 al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente.

El movimiento se presenta a continuación:

	Cartera crediticia castigada
<i>En miles de soles</i>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	354,037
Más adiciones	-
Más recuperos de efectivo	(770)
Más efecto diferencia en cambio	(5,566)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>347,701</b>
Más adiciones	247
Más recuperos de efectivo	(281)
Más efecto diferencia en cambio	(11,638)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>336,029</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### **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 2017 y de 2016, COFIDE estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos pero no deteriorados ascienden a en miles S/ 2 y S/ 2 respectivamente. Los créditos vencidos pero no deteriorados corresponden a créditos 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.

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) así como con una metodología para el seguimiento del riesgo de sobreendeudamiento (cartera minorista), mediante las cuales se realiza el seguimiento los deudores respecto a la evolución de los riesgos detectados, toma de decisiones y gestión de los mismos para su normalización o cobranza.

Para cada segmento de negocio, se hace un monitoreo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

<i>En miles de soles</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Instrumentos emitidos en el Perú</b>		
AAA	22,932	36,459
AA - a AA+	271,015	220,497
A- a A+	21,588	84,453
BBB – a BBB+	160,218	-
4 (pe)	80,250	82,906
Sin clasificación	36,630	38,324
<b>Total nacional</b>	<b>592,633</b>	<b>462,639</b>
<b>Instrumentos emitidos en el exterior</b>		
AAA		
AA - a AA+	2,573,817	2,562,611
A- a A+	-	16,787
BBB – a BBB+	633,122	931,839
BB – a BB+	275,991	112,231
B – a B+	69,796	180,134
CCC	-	64,730
<b>Total exterior</b>	<b>3,552,726</b>	<b>3,868,332</b>
<b>Intereses devengados</b>	<b>21,548</b>	<b>23,696</b>
<b>Total</b>	<b>4,166,907</b>	<b>4,354,667</b>

**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.

**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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

<i>En miles de soles</i>	2017				2016			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total
<b>Activo</b>								
Servicios financieros	1,971,554	2,374,980	3,376	4,349,910	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116
Intermediación financiera	5,643,213	84,819	-	5,728,032	7,194,662	65,668	-	7,260,330
Otros no minoristas	142,868	1,707,108	-	1,849,976	72,069	1,944,381	-	2,016,450
Consumo	1,094	-	-	1,094	1,967	-	-	1,967
Hipotecario	7,646	-	-	7,646	7,140	-	-	7,140
<b>Total</b>	<b>7,766,375</b>	<b>4,166,907</b>	<b>3,376</b>	<b>11,936,658</b>	<b>9,058,994</b>	<b>4,354,667</b>	<b>1,342</b>	<b>13,415,003</b>

(\*) Los saldos se encuentran netos de las pérdidas por deterioro correspondientes.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la clasificación de los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica es la siguiente:

<i>En miles de soles</i>	<b>Instrumentos financieros</b>			<b>Total</b>
	<b>Préstamos y partidas por cobrar (*)</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>				
Perú	5,339,645	1,708,233	-	7,047,878
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
Estados Unidos	407,804	-	3,376	411,180
Reino Unido	495,959	-	-	495,959
España	307,465	-	-	307,465
Panamá	285,685	2,484	-	288,169
Islas Caimán	809,627	117,034	-	926,661
Holanda	23,618	-	-	23,618
Alemania	96,549	-	-	96,549
Japón	23	-	-	23
<b>Total</b>	<b>7,766,375</b>	<b>4,166,907</b>	<b>3,376</b>	<b>11,936,658</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Perú	5,052,952	1,820,242	-	6,873,194
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
Estados Unidos	1,357,756	16,828	1,342	1,375,926
Reino Unido	1,096,768	-	-	1,096,768
España	872,452	-	-	872,452
Panamá	509,363	2,817	-	512,180
Islas Caimán	68,506	125,099	-	193,605
Holanda	62,156	-	-	62,156
Bahamas	24,437	-	-	24,437
Alemania	-	20,038	-	20,038
China	-	16,858	-	16,858
Japón	14,604	-	-	14,604
Italia	-	13,629	-	13,629
<b>Total</b>	<b>9,058,994</b>	<b>4,354,667</b>	<b>1,342</b>	<b>13,415,003</b>

(\*) Los saldos se encuentran netos de las pérdidas por deterioro correspondientes.

**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.

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 descalses de vencimiento total y por monedas de toda la cartera. El riesgo de liquidez es a su vez supervisado por el Comité de Riesgos y la Gerencia de riesgos, donde se define el nivel de riesgo que COFIDE está dispuesta a asumir y donde también se revisan los indicadores, límites y controles correspondientes.

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

<i>En miles de soles</i>	Hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
<b>2017</b>					
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	-	-	12,856	-	12,856
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	83,248	70,293	-	153,541
Adeudos y obligaciones financieras	110,409	261,711	591,985	7,940,388	8,904,493
Derivados de negociación	460	160	101	-	721
Derivados de cobertura	-	1,418	6,032	84,574	92,024
Cuentas por pagar	34,611	140,033	282,228	62,000	518,872
Otros pasivos	230	-	329	-	559
<b>Total</b>	<b>145,710</b>	<b>486,570</b>	<b>963,824</b>	<b>8,086,962</b>	<b>9,683,066</b>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
Pasivos contingentes	74,964	26,048	36,017	556,370	693,399
<b>Total</b>	<b>220,674</b>	<b>512,618</b>	<b>999,841</b>	<b>8,643,332</b>	<b>10,376,465</b>
<b>2016</b>					
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	-	-	8,688	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	-	-	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	258,500	709,546	488,483	8,194,416	9,650,945
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	96,279	112,325
Cuentas por pagar	5,719	6,814	538	380,600	393,671
Otros pasivos	266	-	537	-	803
<b>Total</b>	<b>296,317</b>	<b>813,561</b>	<b>510,281</b>	<b>8,671,295</b>	<b>10,291,454</b>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
Pasivos contingentes	-	-	9,459	582,123	591,582
<b>Total</b>	<b>296,317</b>	<b>813,561</b>	<b>519,740</b>	<b>9,253,418</b>	<b>10,883,036</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### ***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 2017, el saldo de los instrumentos de negociación asciende a en miles S/117,378 (al 31 de diciembre de 2016, no se celebraron instrumentos de negociación).

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

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

Para el caso de los activos y pasivos de no negociación, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
GER (0.637% p.e)	25,462,852	22,536,508
VPR (5.076% p.e)	112,560,966	179,440,546

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

### ***Brecha de reprecio***

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	2017						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Devengan intereses	
<b>Activos</b>							
Disponible	1,540,124	431,430	-	-	-	-	1,971,554
Inversiones disponibles para la venta	501	35,292	58,576	377,698	1,290,984	2,403,856	4,166,907
Cartera de créditos, neta	372,830	265,155	1,043,726	2,400,376	1,587,978	57,310	5,727,375
Derivados de cobertura	-	-	529	1,265	1,582	-	3,376
Cuentas por cobrar, neta	7,781	18,361	41,294	10	-	-	67,446
Otros activos	-	-	-	-	-	36,518	36,518
<b>Total activos</b>	<b>1,921,236</b>	<b>750,238</b>	<b>1,144,125</b>	<b>2,779,349</b>	<b>2,880,544</b>	<b>2,497,684</b>	<b>11,973,176</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	-	-	12,856	-	-	-	12,856
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	83,248	70,293	-	-	-	153,541
Adeudos	102,240	258,581	580,687	232,750	428,199	-	1,602,457
Obligaciones financieras	8,169	3,130	11,298	3,375,896	3,903,543	-	7,302,036
Derivados de negociación	460	160	101	-	-	-	721
Derivados de cobertura	-	1,418	6,032	3,730	80,844	-	92,024
Cuentas por pagar	34,381	140,033	281,899	62,000	-	559	518,872
Otros pasivos	-	-	-	-	-	287,156	287,156
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,003,513	2,003,513
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>145,250</b>	<b>486,570</b>	<b>963,166</b>	<b>3,674,376</b>	<b>4,412,586</b>	<b>2,291,228</b>	<b>11,973,176</b>
Fuera de balance							
Instrumentos financieros derivados activos	60,561	21,043	29,097	63,502	385,968	-	560,171
Instrumentos financieros derivados pasivos	75,046	26,077	36,057	78,691	478,289	-	694,160
<b>Brecha marginal</b>	<b>1,761,501</b>	<b>258,634</b>	<b>173,999</b>	<b>(910,216)</b>	<b>(1,624,363)</b>	<b>206,456</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>1,761,501</b>	<b>2,020,135</b>	<b>2,194,134</b>	<b>1,283,918</b>	<b>(340,445)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	2016					Devengan intereses	Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años		
<b>Activos</b>							
Disponible	1,400,357	-	-	382,884	-	(85)	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	48,288	59,340	99,036	416,492	1,398,314	2,333,197	4,354,667
Cartera de créditos neto	205,978	541,203	2,158,924	2,567,128	2,343,603	(585,534)	7,231,302
Derivados de cobertura	16	32	144	767	383	-	1,342
Cuentas por cobrar neto	-	-	-	-	-	43,777	43,777
Otros activos	-	-	-	-	-	22,851	22,851
<b>Total activos</b>	<b>1,654,639</b>	<b>600,575</b>	<b>2,258,104</b>	<b>3,367,271</b>	<b>3,742,300</b>	<b>1,814,206</b>	<b>13,437,095</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	8,688	-	-	-	125,022
Adeudos	146,588	678,107	484,983	360,480	470,530	-	2,140,688
Obligaciones financieras	111,912	31,439	3,500	1,748,807	5,614,599	-	7,510,257
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	64,186	32,093	-	112,325
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	393,671	393,671
Otros pasivos	-	-	-	-	-	333,829	333,829
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,812,615	2,812,615
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>290,332</b>	<b>806,747</b>	<b>509,206</b>	<b>2,173,473</b>	<b>6,117,222</b>	<b>3,540,115</b>	<b>13,437,095</b>
Fuera de balance							
Instrumentos derivados activos	-	-	6,983	55,851	373,872	-	436,706
Instrumentos derivados pasivos	-	-	9,459	75,659	506,464	-	591,582
<b>Brecha marginal</b>	<b>1,364,307</b>	<b>(206,172)</b>	<b>1,746,422</b>	<b>1,173,990</b>	<b>(2,507,514)</b>	<b>(1,725,909)</b>	<b>-</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>1,364,307</b>	<b>1,158,135</b>	<b>2,904,557</b>	<b>4,078,547</b>	<b>1,571,033</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

### ***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):

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
GER (0.650% p.e)	25,975,276	22,986,093
VPR (5.172% p.e)	114,633,443	182,833,540

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

### ***(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera***

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses es de S/ 3.238 por US\$ 1 para la compra y S/ 3.245 por US\$ 1 para la venta (S/ 3.352 y S/ 3.360 al 31 de diciembre de 2016, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2017, 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/ 3.241 por US\$1 (S/ 3.356 al 31 de diciembre de 2016).

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

<i>En miles de soles</i>	2107				2016			
	Dólar estadounidense	Otras monedas	Soles	Total	Dólar estadounidense	Otra moneda	Soles	Total
<b>Activos</b>								
Disponible	1,604,252	9,837	357,465	1,971,554	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	1,184,590	-	2,982,317	4,166,907	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667
Cartera de créditos neto	3,472,789	-	2,254,586	5,727,375	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302
Derivados de cobertura	9,655	213	(6,492)	3,376	9,998	168	(8,824)	1,342
Cuentas por cobrar neto	54,683	-	12,763	67,446	39,244	-	4,533	43,777
Otros activos	-	-	-	-	635	-	124	759
<b>Total activos</b>	<b>6,325,969</b>	<b>10,050</b>	<b>5,600,639</b>	<b>11,936,658</b>	<b>7,510,725</b>	<b>21,070</b>	<b>5,883,208</b>	<b>13,415,003</b>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones con el público	6,169	-	6,687	12,856	705	-	7,983	8,688
Depósitos de entidades del sistema financiero	-	-	153,541	153,541	-	-	125,022	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	170,085	447,051	985,321	1,602,457	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688
Valores, títulos y obligaciones en circulación	6,251,459	(140)	1,050,717	7,302,036	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257
Derivados para negociación	-	-	721	721	-	-	-	-
Derivados de cobertura	12,631	-	79,393	92,024	11,334	-	100,991	112,325
Cuentas por pagar	502	3,080	515,290	518,872	290	3,097	390,284	393,671
Otros pasivos	101,637	-	2,000	103,637	26,694	-	8,258	34,952
<b>Total pasivos</b>	<b>6,542,483</b>	<b>449,991</b>	<b>2,793,670</b>	<b>9,786,144</b>	<b>7,030,867</b>	<b>457,578</b>	<b>2,837,158</b>	<b>10,325,603</b>
<b>Posición de Swaps de moneda, neto</b>	<b>(458,643)</b>	<b>442,793</b>	<b>15,850</b>	<b>-</b>	<b>(591,582)</b>	<b>436,706</b>	<b>154,876</b>	<b>-</b>
<b>Posición monetaria neta</b>	<b>(675,157)</b>	<b>2,852</b>	<b>2,822,819</b>	<b>2,150,514</b>	<b>(111,724)</b>	<b>198</b>	<b>3,200,926</b>	<b>3,089,400</b>

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE ha registrado una pérdida neta de cambio por en miles S/ 16,571 (pérdida neta de en miles S/ 8,819 al 31 de diciembre de 2016), 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.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambio en tipos de cambio</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Devaluación</b>			
Dólar estadounidense	5%	(2,813)	32,882
Dólar estadounidense	10%	(5,626)	65,763
<b>Revaluación</b>			
Dólar estadounidense	5%	2,813	(32,882)
Dólar estadounidense	10%	5,626	(65,763)

### **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 2017 y de 2016

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

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

- Nivel 1: Precios del instrumento obtenidos directamente de fuentes de precios externas.
- Nivel 2: Precios obtenidos a partir de un precio limpio proporcionado por una fuente de precios externa.
- Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando data procedente de mercados observables (utilizando las curvas de rendimiento o YTM proporcionados por alguna fuente de información confiable. Como por ejemplo PIP, SBS, Bloomberg, etc.).

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:

<b>Instrumentos financieros registrados a valor razonable según métodos de valoración</b>						
<i>En miles de soles</i>	<b>2107</b>			<b>2016</b>		
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>						
Inversiones disponibles para la venta						
Instrumentos de deuda	1,740,448	-	1,740,448	1,925,086	-	1,925,086
Instrumentos de capital (*)	87,303	-	87,303	90,425	-	90,425
Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados	-	3,376	3,376	-	1,342	1,342
	<b>1,827,751</b>	<b>3,376</b>	<b>1,831,127</b>	<b>2,015,511</b>	<b>1,342</b>	<b>2,016,853</b>
<b>Pasivo</b>						
Cuentas por pagar por derivados	-	92,745	92,745	-	112,325	112,325
	-	<b>92,745</b>	<b>92,745</b>	-	<b>112,325</b>	<b>112,325</b>

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

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

Los instrumentos financieros incluidos en el nivel 2 son valorizados con precios de mercado de otros instrumentos que poseen características semejantes o con modelos de valuación financieros que se basan en información de variables observables en el mercado (curvas de tasas de interés, vectores de precios, etc.). 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 2017 y de 2016

### ***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 2017 y de 2016 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 2017 y de 2016

<i>En soles</i>	2107				2016				Instrumentos coberturados
	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	
<b>Derivados designados de cobertura</b>									
De flujo de efectivo									
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	77,600	258,993	08/09/2031	-	94,333	258,606	08/09/2031	Endeudamiento AFLAC
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	5,729	71,257	20/10/2027	-	9,689	74,708	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	310	4,001	20/10/2027	-	526	4,195	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	4,419	49,645	20/10/2027	-	7,423	52,050	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	3,303	-	44,969	20/10/2027	1,342	-	47,147	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	73	-	13,928	20/10/2027	-	-	-	20/10/2027	Endeudamiento JICA
	<b>3,376</b>	<b>88,058</b>	<b>442,793</b>		<b>1,342</b>	<b>111,971</b>	<b>436,706</b>	<b>15/07/2029</b>	
<b>Swaps de tasa de interés</b>									
Tasa fija / Tasa libor 6M – US\$	-	3,966	648,200	15/07/2019	-	355	671,200	15/07/2019	Bonos Corporativos COFIDE 2019 US\$ 300 MM
<b>Total</b>	-	<b>92,024</b>	<b>648,200</b>		-	<b>355</b>	<b>671,200</b>		
<b>Derivados de negociación</b>									
Forward – US\$/PEN	-	17	5,022	22/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	255	32,560	31/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	114	16,280	01/02/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	69	9,768	01/02/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	97	17,879	04/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	112	19,503	05/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	57	16,366	08/05/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
<b>Total</b>	-	<b>721</b>	<b>117,378</b>		-	-	-		

## CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los periodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas se espera que ocurran y que afecten el estado de resultados, neto de impuesto a la renta diferido, son como siguen:

<i>En miles de soles</i>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Salida de flujo de efectivo</b>				
(pasivo) 2017	8,172	1,864	1,865	80,844
<b>Salida de flujo de efectivo</b>				
(pasivo) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093

Al 31 de diciembre del 2017, COFIDE mantiene seis operaciones de intercambio de moneda (cinco operaciones al 31 de diciembre de 2016) 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 2017, COFIDE ha realizado siete operaciones de intercambio de moneda, las que, de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califican como de negociación, para cubrir posiciones de venta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE mantiene una operación de intercambio de tasa de interés (Swaps) con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudos, la misma que tiene vencimiento en el año 2019.

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 2017 y de 2016, COFIDE no ha presentado una disminución relacionada a la efectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

### **(ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros.**

Para los activos y pasivos financieros de corto plazo, entre los cuales clasifican el disponible, los fondos interbancarios y otros similares.

### **(iii) Instrumentos financieros a tasa fija**

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

Pasivos financieros a tasa fija: Estos instrumentos pasivos pueden ser cotizados o no cotizados en mercados activos. Para los bonos emitidos por 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 2017 y de 2016

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>	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activo</b>				
Disponible	1,971,554	1,971,554	1,783,156	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta				
Instrumentos representativos de capital	2,426,459	2,426,459	2,429,581	2,429,581
Instrumentos representativos de deuda	1,740,448	1,740,448	1,925,086	1,925,086
Cartera de créditos	5,727,375	5,727,375	7,231,302	7,231,302
Derivados de cobertura	3,376	3,376	1,342	1,342
Cuentas por cobrar	67,446	67,446	43,777	43,777
Otros activos	-	-	759	759
<b>Total</b>	<b>11,936,658</b>	<b>11,936,658</b>	<b>13,415,003</b>	<b>13,415,003</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	12,856	12,856	8,688	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero	153,541	153,541	125,022	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	1,602,457	1,593,110	2,140,688	2,127,644
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,302,036	7,299,739	7,510,257	7,512,357
Derivados para negociación	721	721	-	-
Derivados de cobertura	92,024	92,024	112,325	112,325
Cuentas por pagar	518,872	518,872	393,671	393,671
Otros pasivos	103,637	103,637	34,952	34,952
<b>Total</b>	<b>9,786,144</b>	<b>9,774,500</b>	<b>10,325,603</b>	<b>10,314,659</b>

**Activos cedidos en garantía**

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por en miles S/ 442,600, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 4.13% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US\$ 133,116. Al 31 de diciembre de 2016, COFIDE había realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por en miles S/ 380,600, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US\$ 114,064.

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.

Se ha establecido indicadores para el análisis de las causas y la efectividad de las medidas de control y mitigación de los riesgos operacionales. Por otro lado, se realizan diversos reportes que permiten realizar un seguimiento continuo sobre estos riesgos y determinar las medidas necesarias para su mitigación, de acuerdo a los límites establecidos por el Directorio. Al mismo tiempo, las gerencias y departamentos 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 de aplicación.

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 tolerancia al riesgo de adecuación de capital a través de indicadores que buscan optimizar la relación riesgo rentabilidad, así como lineamientos para la gestión y asignación de capital.

Los objetivos de COFIDE cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por la SBS; (ii) salvaguardar la capacidad de 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 Neto 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 2017 y de 2016, 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. Este requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional, deberá ser alcanzado en cinco años siendo el primer tramo del mismo el 40% del requerimiento total a partir de julio de 2012. El incremento gradual del mismo es anual a una tasa del 15%, alcanzando el 100% el 31 de julio de 2016. Cabe mencionar que el requerimiento por ciclo económico se activa y desactiva en función a la regla de provisiones procíclicas para créditos.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre del 2017 y de 2016, el patrimonio efectivo de COFIDE, determinado según las normas legales vigentes es de miles S/ 2,983,803 y S/ 3,535,252, respectivamente; el mismo que es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las entidades bancarias en el Perú, los cuales la Gerencia de COFIDE considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2017, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio ascienden a miles S/ 10,838,585 (miles S/ 11,858,006 al 31 de diciembre de 2016) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por COFIDE según las normas legales vigentes, totalizan miles S/ 1,163,362 (miles S/ 1,228,611 al 31 de diciembre de 2016); los cuales generan un ratio de capital global de 25.65% (28.77% al 31 de diciembre de 2016).

### **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.

### **24. Hechos Posteriores**

De acuerdo a 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, con fecha 31 de enero de 2018, efectuó la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, por en miles S/ 332,886 (nota 1); dicho importe se encuentra registrado en el rubro Capital Adicional del estado de situación financiera.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, la Gerencia de COFIDE no tienen conocimiento de otros hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de emisión, que puedan afectarlos significativamente.